Lunes, 27 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

Departamento de Estudios
Banchile Inversiones
Teléfono: +562 2873 6823
email: estudios@banchile.cl

- **Poco progreso se vio en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China**

Comentario de mercado: según fuentes citadas por Reuters, los negociadores chinos dijeron reiteradamente que China cumple con las normas de la OMC, un argumento que no impresionó positivamente a su contraparte estadounidense quien respondió que no les importa el cumplimiento de la OMC si China continúa "alimentando el exceso de capacidad a través de subsidios industriales y robando propiedad intelectual". Tras estas conversaciones, no se han anunciado nuevos diálogos y medios estatales del país asiático dijeron "que una escalada en la guerra comercial entre Estados Unidos y China se está volviendo obvia". El 5 de septiembre es una fecha clave, en la cual Estados Unidos podría imponer los próximos US$200 mil millones de aranceles del 25% a los productos chinos. Esta fecha representa un riesgo importante ya que China ha amenazado con aranceles de US$60 mil millones en represalia, pero Trump ha dicho que si China replica, él solicitará imponer aranceles adicionales por US$200 mil millones (o simplemente sobre todas las importaciones chinas). A pesar del poco avance en las negociaciones comerciales entre China y EE.UU., los índices S&P500 y Nasdaq alcanzaron máximo históricos la semana pasada y los futuros de índices accionarios muestran una positiva apertura en esta primera sesión bursátil de la semana. En otro ámbito y respecto al Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que la fortaleza económica de los EE.UU. justifica el aumento gradual de las tasas de interés. Indicó que "hay buenas razones para esperar que este fuerte desempeño continúe" y que si bien el desempleo está por debajo de la estimación a largo plazo del comité, "no hay un mayor riesgo de sobrecalentamiento". Agregó que "tal como lo indica el comunicado más reciente del FOMC, si continúa el fuerte crecimiento de los ingresos y del empleo, es probable que el rango objetivo de la tasa de fondos federales aumente gradualmente".

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+0,26	2.884,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,28	3.436,9
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,01	660,4
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,55	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,04	4,10
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	30,89
Dólar Multilateral (DXY)	+0,00	95,1
Euro (USD/Eur)	-0,01	1,16
Yen (JPY/USD)	-0,12	111,1
Cobre (USD/libra)	+0,04	2,72
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,19	75,2
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,82%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,62	2.874,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,24	3.427,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,19	1.050,2
Chile (IPSA)	-0,17	5.259,8
China (MSCI China)	-0,12	81,1
Brasil (Bovespa)	+0,83	76.262,2
Mexico (Mexbol)	-0,23	49.633,8
Perú (SPBLPGPT)	+0,71	+19631,33
Colombia (Colcap)	+0,27	1.538,7

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:36

La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web www.banchileinversiones.cl.
Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.

Lunes, 27 de agosto de 2018

Valorizacion y Recomendación de Acciones

Compañía	Recomendac.	Precio	Precio Objetivo	Retorno Est. (%)	P/U (x)		VE/EBITDA (x)		P/Libro (x)		ROE (%)		Ret. Est. Dividendos	
					2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
AES Gener	Comprar	171	200	17,2	4,3	7,2	6,7	6,8	0,8	0,7	18,4	10,5	8,7	11,5
Andina-B	Comprar	2.663	3.500	31,4	20,0	17,3	8,4	7,9	2,7	2,6	14,3	15,3	3,3	3,6
Antarchile	Mantener	10.674	12.100	13,4	10,7	11,1	7,0	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
BCI	Mantener	43.714	47.300	8,2	14,2	12,3	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	51,1	54,0	5,6	15,8	14,9	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Mantener	6.119	7.100	16,0	19,3	32,4	6,9	7,6	0,7	0,7	3,6	2,2	4,4	2,4
Cencosud	Mantener	1.657	1.700	2,6	15,3	11,0	11,5	10,1	1,2	1,1	7,6	10,1	2,7	2,3
CMPC	Mantener	2.573	2.600	1,1	16,8	16,2	7,5	8,0	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	142	140	-1,6	14,0	12,3	7,0	6,3	1,0	1,0	7,2	8,2	7,2	7,4
Concha y Toro	Mantener	1.317	1.500	13,9	20,6	17,7	13,1	11,9	1,7	1,6	8,5	9,4	2,8	2,8
Copec	Mantener	10.301	10.600	2,9	17,9	19,2	9,0	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,7	2,2
Embonor-B	Mantener	1.700	1.670	-1,8	20,0	17,5	8,6	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	106	125	18,3	11,9	11,8	5,3	4,9	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	66	79	19,1	14,3	12,1	8,0	7,0	1,3	1,3	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CI	Mantener	449	490	9,2	13,6	12,8	8,2	7,5	1,7	1,6	13,2	13,2	6,4	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.237	1.300	5,1	21,9	10,9	8,3	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.451	7.750	42,2	137,8	33,3	6,3	5,6	1,3	1,2	0,9	3,8	1,6	0,4
Forus	Mantener	1.750	2.650	51,4	15,3	12,8	9,2	8,0	2,0	1,8	13,5	14,9	2,3	3,1
Itau Corpbanca	Mantener	6,49	6,7	3,2	21,6	14,0	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,9
LTM	Vender	6.020	6.000	-0,3	16,4	12,6	6,4	5,8	1,3	1,2	7,8	9,6	1,2	1,2
Parauco	Mantener	1.720	2.000	16,3	14,2	14,9	14,6	16,7	1,8	1,6	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	302	311	3,0	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.986	39.700	37,0	19,8	18,1	12,3	11,0	5,6	5,5	27,2	30,7	5,3	5,4

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

Desempeño Bursátil y Volúmenes Transados

Compañía	Cap. Bursátil (USDm)	Free Float (%)	Precios 12 meses			Retornos						Vol.Transado (USDm)		
			Cierre	Menor	Mayor	1D	7D	30D	90D	180D	YTD	5D	30D	90D
AES Gener	2.171	33	170,71	159,14	240,00	-0,42	-0,40	2,61	4,20	-7,89	-16,20	1,42	1,21	3,60
Aguas-A	3.212	47	357,10	350,00	415,00	-0,20	-0,87	-3,40	-7,58	-10,00	-12,35	1,75	2,14	2,12
Andina-B	3.559	50	2.663	2.388	3.300	0,99	3,64	1,27	-6,86	-9,79	-13,27	2,46	2,54	2,79
Antarchile	7.376	25	10.674	8.750	12.400	0,70	2,52	-2,06	-6,06	-9,54	-1,97	2,33	1,75	1,67
BCI	8.270	32	43.714	33.860	47.410	-1,10	1,65	2,44	-1,31	-2,28	3,24	1,61	2,88	4,29
Banco Santander	14.592	33	51,14	42,90	53,50	-0,95	-0,20	-3,11	-2,20	4,32	6,12	5,72	6,31	8,18
CAP	1.385	49	6.119	5.830	8.800	0,50	0,77	-3,82	-11,62	-28,00	-22,15	1,05	1,86	2,95
CCU	5.096	40	9.108	7.823	9.290	-0,33	2,31	5,93	9,70	8,50	-0,45	7,18	4,53	3,64
Cencosud	7.183	47	1.657	1.502	1.962	-0,11	3,30	-1,60	-4,74	-7,28	-7,52	4,69	5,62	7,52
Chile	14.854	28	98,65	85,21	104,65	-0,04	-0,48	-0,11	1,90	-0,17	2,29	5,45	5,31	6,52
CMPC	9.739	44	2.573	1.580	2.600	0,29	2,01	4,22	6,89	11,51	23,03	4,16	4,28	6,02
Colbun	3.777	40	142,26	114,74	152,69	0,13	0,82	1,96	1,20	2,82	5,18	2,06	1,33	1,70
Concha y Toro	1.489	61	1.317	1.025	1.519	-1,47	-1,56	-3,31	-2,31	2,40	13,07	0,73	1,66	1,71
Copec	20.274	27	10.301	7.860	10.589	0,31	1,68	1,79	5,19	8,21	6,03	4,91	7,38	9,33
Itau Corpbanca	5.037	30	6,49	4,90	6,99	0,34	-0,52	-1,04	-0,90	6,88	16,01	1,78	2,88	3,48
Engie Energía Chile	1.973	47	1.237	1.145	1.425	-1,79	-0,69	-4,06	-5,57	-7,71	-6,40	0,57	1,06	1,19
Embonor-B	1.195	80	1.700	1.459	1.792	3,02	5,91	4,61	0,02	1,94	1,51	0,07	0,57	0,55
Enel Generación CL	7.038	6	66,33	62,31	78,62	0,20	2,12	-0,78	-6,84	-8,84	-7,34	4,66	5,05	6,92
Enel Américas	9.195	48	105,70	103,35	146,26	-0,74	-0,29	-5,35	-17,73	-22,52	-21,95	7,09	8,47	9,99
Enel Chile	5.572	38	448,72	420,11	593,00	-0,73	-0,28	0,21	-3,50	-19,42	-19,42	0,47	0,66	0,83
Entel	2.493	45	5.451	5.310	7.597	-0,88	0,98	-8,20	-18,04	-23,38	-21,15	1,37	1,89	3,52
Forus	685	34	1.750	1.750	2.970	-0,01	-1,02	-11,17	-20,85	-35,05	-36,82	0,13	0,56	0,41
IAM	1.490	43	984	932	1.192	-1,26	-0,76	-2,44	-10,68	-9,38	-12,31	1,87	5,65	2,27
ILC	1.666	33	11.000	8.495	12.695	0,03	0,14	2,80	-3,24	-4,19	-3,19	3,00	1,89	1,41
Latam	5.527	72	6.020	5.999	10.499	-0,23	-5,98	-16,87	-25,89	-38,94	-30,95	5,69	5,18	6,92
Masisa	458	33	38,55	27,48	45,00	-1,15	-2,16	-5,95	-10,31	21,99	20,37	0,44	0,13	0,15
Oro Blanco	933	23	4,50	4,40	7,65	1,86	-4,16	-11,58	-29,61	-31,04	-37,53	0,15	0,31	0,25
Parque Arauco	2.338	74	1.720	1.620	2.039	-0,20	-1,34	-3,27	-6,88	-8,65	-8,99	1,25	1,79	2,25
Quiñenco	4.882	30	1.939	1.716	2.186	0,00	-1,97	-3,46	-4,90	-3,52	-9,24	0,36	0,15	0,28
Ripley	1.719	39	586,41	533,57	721,71	-1,44	-0,27	-2,62	-9,71	-7,66	-11,85	0,24	1,37	1,43
Salfacorp	736	68	1.080	770	1.290	-1,02	3,65	6,40	-7,68	-12,32	-4,89	0,78	0,57	0,76
Security	1.690	28	302,04	236,11	340,00	-1,43	-3,34	-2,09	-10,58	-7,02	7,84	0,53	0,80	0,77
SK	1.595	30	980	940	1.400	0,00	2,60	-1,01	-18,33	-21,41	-23,08	0,10	0,18	0,22
SM Chile B	5.197	36	312,00	257,15	332,60	0,26	-0,42	0,31	-1,33	-1,40	1,37	0,92	0,94	1,43
SM SAAM	892	48	60,50	55,05	68,81	0,33	-1,34	0,83	-4,71	-7,29	-6,81	0,56	0,38	0,44
Sonda	1.195	59	906	900	1.310	-0,95	-1,33	-8,23	-13,84	-25,44	-26,00	1,01	1,11	1,12
SQM-B	11.447	90	28.986	26.818	39.383	-0,30	-2,58	-3,78	-9,78	-7,58	-20,15	16,39	14,48	37,23
Vapores	1.142	44	20,49	16,80	37,00	2,45	8,13	8,24	-18,50	-31,01	-38,26	1,31	1,51	2,68
IPSA	202.027	-	5.260	4.847	5.895	-0,17	0,35	-2,04	-5,68	-6,78	-5,48	107,78	119,33	164,08

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web www.banchileinversiones.cl.
Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.