

Lunes, 05 de marzo de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **China, tensión comercial y eventos macro capturan la atención de los inversionistas**
- **Bajamos la recomendación Forus a Mantener después de reportar un EBITDA 25% por debajo de nuestras expectativas el 4T17**
- **Economía chilena inaugura 2018 creciendo casi 4%**

Comentario de Mercado: hoy 5 de marzo, el congreso nacional del partido comunista en China fijó como meta de crecimiento de la economía China en 6,5% para el presente año, aunque en esta ocasión a diferencia de versiones anteriores no mencionó que se buscará "que sea más alto en la práctica si es posible". Este congreso se llevará a cabo hasta el 20 de marzo. En otro ámbito y respecto a los comentarios que tensionan el comercio internacional, el viernes pasado el presidente Trump continuó con declaraciones hostiles a través de las redes sociales. En lo concreto, y respecto a la propuesta de introducir aranceles a la importación de acero y aluminio, los datos públicos indican que China no es un significativo exportador de estos materiales a EE.UU. Sin embargo, entre los mayores afectados estarían Europa, Canadá, Brasil y México. En cuanto a la preocupación de réplica por parte de China, el fin de semana, el viceministro de relaciones exteriores comentó que "China no quiere entrar a en una guerra comercial con EE.UU. pero que no se sentará a ver como los intereses chinos son dañados". Lo interesante es que esta semana un consejero del presidente chino (Liu he) visitará EE.UU., sugiriendo que las negociaciones podrían ser un vehículo de solución al potencial conflicto. Para esta semana, los datos claves serán la publicación del conjunto de estadísticas laborales de EE.UU. para el mes de febrero (creación de empleo, tasa de desempleo y salarios). Recordamos la reacción negativa del mercado hace algunas semanas frente a una aceleración en el crecimiento de salarios del mes de enero, la que elevó las preocupaciones frente a una aceleración en la inflación. Otros eventos de alta relevancia global serán las reuniones de los bancos centrales de Europa (8-mar) y Japón (9-mar).

Forus: el EBITDA estuvo 25% por debajo de nuestras expectativas debido a un bajo crecimiento económico y baja confianza del consumidor. El retraso en la llegada del verano y dos domingos cerrados en Chile, también tuvieron incidencia. Las duras condiciones resultaron en altos inventarios y descuentos que deberían continuar durante parte de 2018. En consecuencia, estamos bajando nuestra recomendación a Mantener, pero sin cambios en nuestro precio objetivo de Ch\$ 2.650. Después de actualizar el modelo con los resultados del 4T17, nuestra estimación de utilidad disminuye 3% y 0% en 2018E y 2019E, respectivamente. Para más detalles le invitamos a revisar nuestro Informe de Empresas.

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,19	2.685,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,26	3.333,5
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,03	598,9
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,36	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,20	3,26
Dólar Multilateral (DXY)	+0,17	90,1
Euro (USD/Eur)	-0,22	1,23
Yen (JPY/USD)	-0,08	105,7
Cobre (USD/libra)	-0,30	3,12
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,34	64,2
B. Tesoro EE.UU 10y	-2 pb	2,85%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,51	2.691,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	-2,19	3.324,8
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,86	1.182,1
Chile (IPSA)	+0,32	5.545,5
China (MSCI China)	-1,52	93,0
Brasil (Bovespa)	+0,45	85.761,3
México (Mexbol)	-0,11	47.548,1
Perú (SPBLPGPT)	+0,38	20.832,8
Colombia (Colcap)	-0,68	1.456,4

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

9:49

Chile: de acuerdo a lo informado hoy por el Banco Central, la economía chilena inauguró 2018 con una expansión de 3,9% anual durante enero. A pesar de que el mes contó con un día hábil adicional con respecto a igual período del año anterior, el resultado se ubicó por sobre las expectativas del mercado y nuestro vaticinio. La sensación que dejan estas cifras es que a la estabilidad que presentan los servicios y el comercio, se está sumando el impulso por base de comparación de la minería, y que a su vez está reverberando en sectores tradicionalmente asociados, como la industria. La consecuencia de estas cifras es que a pesar de que hay un efecto por mera base de comparación, se seguirá afianzando un ambiente de confianza que ayudará a la ejecución de proyectos de inversión durante el año. Con todo, el escenario relativamente optimista respecto del consenso que avizoramos para el año —con un crecimiento de 3,6% para el PIB— comenzará a volverse la opinión de consenso en el mercado: la primera muestra de esto es que el próximo IPOM mostrará un incremento de la actividad esperada para el año entre 2,75 y 3,75%. Para más detalles le invitamos a revisar nuestro reporte.

Lunes, 05 de marzo de 2018

Valorización 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	Mantener	181	235	29,8	12,0	12,1	8,5	8,5	1,0	1,0	8,2	8,0	6,3	8,3
Andina-B	Comprar	2.942	3.600	22,4	21,6	17,0	8,7	7,8	2,6	2,3	12,5	14,5	2,9	3,3
Antarchile	Mantener	11.500	11.200	-2,6	17,2	15,2	7,8	7,3	1,2	1,2	7,4	7,9	2,3	2,6
BCI	Mantener	44.941	48.300	7,5	14,4	13,2	-	-	1,8	1,7	13,2	13,3	2,9	2,8
BSantander	Mantener	48,7	52,0	6,9	15,3	14,2	-	-	2,8	2,6	18,7	18,9	4,4	4,6
CAP	Mantener	7.766	6.400	-17,6	38,3	62,9	8,0	8,6	1,0	1,0	2,6	1,6	3,1	0,0
Cencosud	Mantener	1.850	1.900	2,7	18,2	16,3	12,5	10,7	1,3	1,2	7,2	7,7	2,7	1,6
CMPC	Mantener	2.248	2.100	-6,6	26,3	23,9	10,0	9,4	1,1	1,1	4,3	4,6	1,0	1,1
Colbun	Mantener	145	150	3,8	15,5	13,5	7,4	6,5	1,1	1,1	7,2	7,9	3,2	3,4
Concha y Toro	Mantener	1.281	1.100	-14,1	25,2	21,2	13,0	12,2	1,8	1,7	7,0	8,1	2,0	1,8
Copec	Mantener	9.539	9.100	-4,6	25,4	22,8	10,9	9,9	1,9	1,8	7,6	8,1	1,5	1,6
Embonor-B	Mantener	1.650	1.670	1,2	20,4	17,9	8,8	7,9	2,1	2,0	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Américas	Mantener	137	155	13,0	17,6	16,0	5,8	5,6	1,8	1,8	10,9	11,4	2,9	3,1
Engie Energía Chile	Mantener	1.309	1.350	3,1	15,5	10,8	8,0	5,5	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	1,9
Entel	Comprar	7.202	8.100	12,5	22,7	15,5	9,3	8,4	3,3	3,2	14,8	20,9	1,6	2,6
Falabella	Comprar	5.995	7.000	16,8	24,6	22,0	14,3	13,3	2,9	2,7	12,4	12,7	1,1	1,3
Forus	Mantener	2.665	2.650	-0,6	24,6	22,2	15,8	13,6	3,3	3,0	14,0	14,2	1,5	1,8
Itau Corpbanca	Mantener	5,98	5,30	-11,4	20,9	14,1	-	-	0,9	0,9	4,5	6,5	0,9	1,4
LTM	Vender	9.420	9.400	-0,2	25,9	20,2	8,5	7,6	2,0	1,9	8,1	9,6	0,6	0,6
Parauco	Mantener	1.866	2.000	7,2	19,9	23,4	17,8	16,8	1,9	1,8	9,7	7,9	3,2	2,3
Security	Mantener	315	323	2,6	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.767	42.200	46,7	24,6	21,6	13,5	12,2	5,9	5,8	23,8	27,0	4,0	4,5

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	2017	5D	30D	90D
Gener	2.539	33,30	181,03	175,10	277,99	-0,43	-2,90	-3,98	1,26	-16,69	-11,13	1,38	1,21	1,14
Aguas-A	3.945	100,00	398,62	341,66	420,00	0,78	0,40	-0,96	7,41	-3,57	-2,16	3,99	2,17	2,85
Andina-B	4.380	55,00	2.942,30	2.403,19	3.300,00	0,09	-0,77	1,59	5,69	-1,52	-4,18	5,28	4,91	8,37
Antarchile	8.763	27,69	11.500,00	7.380,00	12.400,00	-0,36	-4,07	-4,96	27,76	27,75	5,62	0,36	1,01	0,86
Banmedica	2.687	35,11	2.000,00	1.317,17	2.150,00	0,00	0,00	-4,76	2,56	21,65	-6,72	0,16	0,21	2,47
BCI	9.376	32,37	44.941,00	34.210,00	47.900,00	2,03	-1,64	-1,66	25,14	10,85	5,05	5,67	4,34	6,07
Santander	15.311	32,82	48,66	37,20	52,98	0,43	-0,82	-0,37	12,61	7,16	0,98	8,90	8,29	8,92
CAP	1.938	47,20	7.765,50	4.750,00	8.800,00	-3,03	-10,75	-2,46	26,92	8,34	-1,20	6,66	4,85	5,81
CCU	5.127	40,00	8.310,40	7.520,60	9.300,00	1,30	-1,01	-4,57	1,67	-2,51	-9,94	2,79	2,29	3,61
Cencosud	8.842	39,00	1.849,60	1.540,00	2.097,00	2,31	2,19	-0,46	15,60	-2,11	1,80	8,62	10,53	13,78
Quiñenco	5.487	29,54	1.976,50	1.650,00	2.200,10	-2,58	-3,35	1,68	11,67	5,98	-8,06	0,08	0,22	0,46
Chile	16.802	31,80	101,19	75,88	105,79	0,80	-1,17	-1,96	14,03	9,86	2,63	9,60	7,00	8,39
CMPC	9.383	44,55	2.247,80	1.425,40	2.410,10	1,48	-2,58	-2,21	23,35	36,51	7,49	7,42	6,91	7,31
Colbun	4.232	41,25	144,54	120,00	158,00	1,50	1,30	-1,27	12,43	-2,79	2,18	1,85	2,01	1,97
Concha y Toro	1.598	60,00	1.280,80	1.020,00	1.379,90	-1,04	-0,28	-4,74	17,59	20,18	9,98	0,78	1,48	1,43
Copec	20.702	30,25	9.538,60	6.750,00	10.589,00	0,52	-1,49	-6,53	14,61	19,62	-1,82	33,02	14,14	11,20
Itau Corpbanca	5.120	45,13	5,98	4,90	6,46	1,68	-1,38	1,79	19,94	2,29	6,93	3,33	4,02	4,82
Engie Energía Chile	2.302	47,23	1.308,90	1.127,00	1.430,00	-0,94	-2,54	-2,78	9,17	-1,19	-1,00	0,96	1,45	1,69
Embonor-B	1.346	94,85	1.650,00	1.455,95	1.830,00	-1,79	-6,20	-9,35	4,43	4,50	-3,51	0,09	0,31	0,78
Enel Américas	13.162	48,00	137,21	122,84	148,00	0,23	-1,17	0,20	8,18	3,95	0,13	14,71	12,94	11,60
Entel	3.632	45,14	7.202,40	5.950,00	8.381,92	3,49	-0,21	1,17	18,08	8,99	4,18	2,00	2,36	2,60
Falabella	24.368	19,00	5.994,90	5.253,84	6.745,00	-0,25	-2,01	-5,05	10,52	-2,42	-2,27	13,74	14,19	16,88
Forus	1.150	32,22	2.665,20	2.060,00	2.970,00	-1,35	-2,95	-1,43	21,26	0,96	-3,78	0,37	0,49	0,92
IAM	1.894	35,80	1.134,60	930,56	1.240,00	1,34	-0,40	-1,97	10,95	2,43	-2,85	0,61	0,59	2,94
ILC	1.920	31,90	11.499,00	8.100,00	13.000,00	-1,51	-0,79	-8,18	27,39	25,15	-1,17	1,03	1,14	1,54
Latam	9.538	71,95	9.419,70	6.549,90	10.499,00	-1,47	-4,56	-4,25	17,72	17,37	8,05	5,63	7,17	8,80
Masisa	614	33,00	46,90	34,60	52,50	3,53	1,74	-3,30	16,81	-0,87	0,60	0,08	0,14	0,25
Oro Blanco	1.423	98,03	6,22	3,98	7,65	0,40	-2,43	0,24	17,19	0,55	-13,56	0,67	0,40	1,29
Parauco	2.796	74,00	1.865,60	1.632,73	2.058,00	-2,57	-2,09	-4,23	9,74	6,39	-2,16	1,37	2,35	3,05
Ripley	1.994	35,00	616,88	400,00	725,00	-1,45	-5,42	-7,47	9,18	3,01	-7,69	0,91	1,33	2,66
Salfacorp	892	78,84	1.188,10	540,00	1.290,00	1,13	-2,65	0,00	42,98	27,75	4,64	0,96	1,03	2,13
Security	1.937	38,46	315,00	215,77	340,00	-2,36	-4,54	-5,85	29,10	23,20	12,47	0,38	0,57	0,92
SK	2.201	37,32	1.226,00	832,00	1.400,00	-1,51	-3,01	-0,33	20,20	10,85	-3,77	0,67	0,29	0,46
SM Chile B	5.775	47,14	314,43	226,08	335,00	0,03	-1,12	-3,86	19,10	12,71	1,43	1,19	1,20	2,53
SM SAAM	1.073	45,72	66,00	53,26	72,00	0,00	0,81	-2,94	14,80	0,32	-0,08	0,08	0,23	0,43
Sonda	1.706	96,41	1.173,20	1.011,90	1.309,80	-0,93	-3,65	-6,11	10,70	0,45	-4,15	1,22	3,60	3,33
SQM-B	12.945	77,35	28.767,00	21.400,00	39.650,00	1,79	-8,01	-8,09	-15,10	-3,99	-21,29	52,81	23,89	21,24
Vapores	1.452	69,26	28,32	22,23	37,00	-2,71	-5,13	-9,14	-0,28	-7,95	-14,67	4,97	3,48	4,53
IPSA	234.042	-	5.545,48	4.404,37	5.894,93	0,32	-2,19	-3,25	12,59	8,03	-0,34	215,27	162,91	191,46

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.