

Lunes, 08 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **China rebaja la RRR por cuarta vez en el año**
- **Tercer pronóstico indica que los volúmenes del deshielo habrían caído 16% interanual**

Comentario de mercado: tras estar cerrados durante toda la semana pasada, los mercados accionarios de China continental reanudaron las operaciones con pérdidas, luego que el PBoC anunciara una nueva reducción en el ratio de requerimiento de capital. Está vez en 100 pbs y efectivo a partir del 15 de octubre. El comunicado confirmó que la entidad continuará con una política monetaria prudente y neutral. Esta es la cuarta reducción de RRR en lo que va del año y se enmarca en la tensión comercial que aún existe entre EE.UU. y China. En otro ámbito, la primera vuelta de las elecciones presidenciales de Brasil se llevó a cabo durante el fin de semana y el candidato de extrema derecha Jair Bolsonaro se convirtió en el vencedor con el 46,2% de los votos, mientras que su rival más cercano, Fernando Haddad, obtuvo el 29,1%. El margen de victoria de Bolsonaro es superior a lo que las encuestas habían sugerido. Ahora, la segunda vuelta de votación está programada para el 28 de octubre. En cuanto al calendario, lo más destacado para esta semana es el dato de IPC (cons:+0,2% m/m) y de IPP que se publicará en EEUU este jueves y miércoles, respectivamente. El viernes se dará a conocer el índice preliminar del sentimiento del consumidor de octubre que realiza la Universidad de Michigan. Ese mismo día JP Morgan, CITI y Wells Fargo reportarán resultados corporativos del 3T18.

Sector Eléctrico: el Coordinador Eléctrico Nacional publicó su tercer pronóstico del deshielo para la temporada 2018-2019. El pronóstico estima que los volúmenes de deshielo habrían bajado en aproximadamente 16% vs el año pasado (según la última estimación de febrero 2018), lo que se ubica por arriba del segundo pronóstico del mes pasado (-31% vs el año pasado) pero sigue señalando que las plantas hidroeléctricas de pasada enfrentarían caudales de agua relativamente bajos entre octubre 2018 y marzo 2019.

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)	-0,26	2.886,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,82	3.318,2
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,24	677,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,04	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,19	3,84
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,85
Dólar Multilateral (DXY)	+0,39	96,0
Euro (USD/Eur)	-0,48	1,15
Yen (JPY/USD)	-0,33	113,3
Cobre (USD/libra)	-0,29	2,76
Petroleo Brent (USD/Barril)	-1,45	83,0
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	3,23%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,55	2.885,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,88	3.318,2
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,95	1.000,8
Chile (IPSA)	-1,24	5.260,0
China (MSCI China)	-0,75	75,6
Brasil (Bovespa)	-0,76	82.321,5
Mexico (Mexbol)	-1,29	48.052,9
Perú (SPBPLPGPT)	-2,18	19.357,7
Colombia (Colcap)	-1,47	1.495,0

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

8:19

Lunes, 08 de octubre 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	Comprar	192	200	4,1	4,8	7,9	6,9	7,1	0,8	0,8	18,4	10,5	7,9	10,5
Andina-B	Comprar	2.587	3.300	27,6	19,2	15,2	8,2	7,6	2,6	2,4	14,3	16,7	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.700	12.100	13,1	10,4	10,9	6,9	6,6	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,7
BCI	Mantener	43.520	46.000	5,7	13,4	11,7	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
B Santander	Mantener	52,5	54,0	2,9	16,2	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Comprar	7.096	8.500	19,8	13,9	17,7	6,2	6,8	0,8	0,8	5,6	4,3	5,2	3,6
Cencosud	Mantener	1.553	1.700	9,5	14,7	11,0	10,5	10,1	1,1	1,0	7,4	9,4	2,9	2,3
CMPC	Mantener	2.628	2.800	6,5	16,0	14,5	7,0	7,4	1,1	1,1	7,3	7,6	1,2	2,9
Colbun	Mantener	142	140	-1,2	13,6	11,9	6,8	6,2	1,0	1,0	7,2	8,2	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.356	1.450	7,0	22,2	20,0	15,1	13,5	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,6
Copec	Mantener	10.092	10.900	8,0	15,6	15,6	8,3	8,6	1,8	1,6	11,6	10,9	2,0	2,5
Embonor-B	Mantener	1.680	1.670	-0,6	19,8	17,4	8,6	7,7	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	102	125	23,1	11,2	11,0	5,1	4,7	1,4	1,3	12,3	12,4	4,5	4,6
Enel Chile	Comprar	64	79	22,9	13,9	11,8	7,8	6,8	1,3	1,2	10,0	10,6	5,1	4,3
Enel Generación CL	Mantener	469	490	4,4	14,2	13,4	8,6	7,8	1,8	1,7	13,2	13,2	6,1	4,2
Engie Energía Chile	Mantener	1.257	1.300	3,5	21,7	10,8	8,3	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.575	7.250	30,0	57,6	48,0	6,4	5,7	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,75	8,0	18,6	16,7	12,5	-	-	1,1	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.330	6.000	-5,2	21,7	13,4	6,7	6,1	1,5	1,4	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.458	1.600	9,7	23,8	24,3	15,5	14,4	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.660	2.000	20,5	13,7	14,4	14,3	16,4	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,9
Security	Mantener	303	311	2,7	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.431	38.800	27,5	24,0	21,9	13,4	12,5	5,7	5,7	23,2	25,9	4,9	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	YTD	5D	30D	90D
AES Gener	2.383	33	192,17	159,14	240,00	-1,66	-0,47	9,34	15,46	9,33	-5,66	1,92	2,47	1,53
Agua-A	3.166	47	361,08	350,00	415,00	-0,17	-0,92	-1,07	-0,17	-8,83	-11,37	1,56	2,38	2,03
Andina-B	3.349	50	2.587	2.351	3.271	-1,53	-1,81	-0,25	5,89	-12,80	-15,01	2,67	2,65	2,26
Antarchile	7.210	25	10.700	8.750	12.400	-0,83	-1,18	0,95	2,78	-2,38	-1,73	0,69	2,97	1,92
BCI	8.028	32	43.520	33.860	47.410	-2,15	-2,18	0,95	2,40	-0,89	2,78	1,71	3,14	3,31
Banco Santander	14.606	33	52,50	42,90	55,79	0,00	0,02	0,67	1,29	2,38	8,94	6,76	9,01	7,33
CAP	1.566	49	7.096	5.830	8.800	-1,19	4,91	15,06	14,18	9,20	-9,72	4,14	2,41	2,28
CCU	5.071	40	9.295	7.823	9.587	-1,94	0,19	3,13	11,71	6,38	1,60	3,46	5,97	4,68
Cencosud	6.563	47	1.553	1.470	1.915	-0,06	-0,72	1,70	1,17	-13,93	-13,34	6,49	6,77	6,73
Chile	14.833	28	99,46	85,21	106,00	-1,20	-0,71	0,18	1,11	0,77	3,13	4,10	5,36	5,41
CMPC	9.699	44	2.628	1.745	3.000	-1,42	-1,01	0,94	9,78	13,33	25,66	5,35	8,07	5,93
Colbun	3.668	40	141,69	114,74	152,69	-0,61	-0,83	-0,49	0,48	1,65	4,76	2,31	2,49	1,78
Concha y Toro	1.495	61	1.356	1.040	1.519	-1,70	1,50	3,78	-1,33	2,78	16,39	3,89	2,24	1,70
Copec	19.367	27	10.092	7.925	10.589	-1,34	-1,18	-0,95	1,02	4,00	3,87	8,81	9,70	8,09
Itau Corpbanca	5.104	30	6,75	4,90	6,99	0,21	-0,40	4,93	4,78	12,92	20,57	2,14	8,86	4,68
Engie Energía Chile	1.954	47	1.257	1.145	1.425	0,13	0,51	-1,05	4,50	-0,55	-4,95	2,66	1,72	1,36
Embonor-B	1.157	80	1.680	1.469	1.792	0,00	3,64	2,45	11,99	0,92	0,32	0,11	1,03	0,69
Enel Generación CL	6.650	6	64,27	62,31	78,62	-2,01	-2,97	-1,55	-1,55	-13,53	-10,22	3,62	5,87	5,18
Enel Américas	8.614	48	101,55	96,55	146,26	-1,09	0,23	1,61	-8,85	-28,44	-25,01	11,05	11,12	9,97
Enel Chile	5.682	38	469,26	420,11	593,00	0,48	1,68	6,90	6,98	-5,56	-15,73	0,66	1,08	0,71
Entel	2.486	45	5.575	5.100	7.597	-2,32	0,79	0,47	-8,28	-22,05	-19,35	2,32	2,55	2,88
Forus	727	34	1.905	1.705	2.970	0,28	3,27	9,19	-4,65	-20,12	-31,21	2,46	1,32	0,73
IAM	1.427	43	967	932	1.192	-0,55	-0,33	-1,02	-2,76	-10,11	-13,85	1,14	1,49	2,47
ILC	1.692	33	11.458	8.613	12.695	-0,36	-0,18	7,18	6,32	-2,91	0,84	0,86	0,91	1,28
Latam	5.668	72	6.330	5.900	10.499	-1,70	1,19	2,25	-4,41	-33,50	-27,39	6,95	7,09	5,56
Mallplaza	4.219	12	1.458	1.400	1.470	-0,12	1,03	0,93	nm	nm	nm	2,99	3,21	nm
Masisa	440	33	38,00	27,48	45,00	0,00	1,33	2,70	-6,17	4,37	18,65	0,68	0,60	0,34
Oro Blanco	1.007	23	4,98	4,35	7,65	1,63	4,91	8,24	-6,00	-23,25	-30,85	0,05	0,28	0,24
Parque Arauco	2.200	74	1.660	1.620	2.039	-2,43	-3,36	-1,31	-6,94	-8,55	-12,15	1,73	1,86	1,81
Quilenco	4.807	30	1.958	1.718	2.186	-2,09	-2,08	-0,57	1,51	-2,92	-8,33	1,03	0,82	0,35
Ripley	1.766	39	618,00	533,57	721,71	0,49	-0,32	2,15	0,98	-3,60	-7,10	0,73	3,40	2,24
Salfacorp	735	68	1.107	770	1.290	-1,88	-3,70	7,50	10,22	-2,47	-2,48	0,55	0,82	0,65
Security	1.651	28	302,72	236,11	340,00	-0,85	-1,71	4,75	4,28	-1,95	8,09	1,03	1,14	0,89
SK	1.746	30	1.100	940	1.400	-0,07	-1,35	2,79	12,28	-7,65	-13,67	0,02	0,28	0,27
SM Chile B	5.239	36	322,58	257,15	332,60	-0,74	-0,05	3,39	3,55	2,67	4,81	9,85	3,76	2,00
SM SAAM	877	48	61,02	55,05	68,81	-3,14	-0,78	0,03	-2,91	-2,24	-6,01	0,08	0,42	0,52
Sonda	1.327	59	1.032	871	1.310	1,36	4,25	12,67	6,79	-12,74	-15,68	0,97	1,15	1,09
SQM-B	11.882	90	30.431	26.818	39.333	-2,36	-0,74	1,44	-4,26	-1,39	-16,17	9,09	14,34	13,11
Vapores	1.163	44	21,41	16,80	37,00	-0,88	0,52	1,09	8,19	-15,21	-35,49	1,42	2,00	1,75
IPSA	202.455	-	5.260	4.847	5.895	-1,24	-0,45	0,80	-0,47	-5,79	-5,47	123,80	153,96	127,52

 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 positiva, 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.