

Jueves, 11 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

▪ Trump vuelve a comentar sobre la Fed y el manejo de las tasas

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: varios temas preocupan a los inversionistas, entre ellos, los efectos en el crecimiento global de una aceleración en el alza de tasas por parte de la Fed y de la tensión comercial entre las dos economías más grandes del mundo. A lo anterior, se suma la desaprobación del presupuesto italiano por parte de la UE y la posibilidad de recortes en las calificaciones crediticias de Italia. Estas preocupaciones provocaron una de las peores sesiones bursátiles para las acciones estadounidenses el día de ayer. Con todo, el VIX escaló 7 pbs para cerrar en 22,96, su mayor nivel en 6 meses. Paralelamente, los índices S&P500, Dow Jones y Nasdaq retrocedieron un 3,3%, 3,2% y 4,1%, respectivamente. En Europa, el Euro Stoxx50 cayó un 1,7%. El presidente de los EE.UU., Donald Trump, continuó comentando contra la Reserva Federal ayer, diciendo que "La Fed se está volviendo loca. Quiero decir, no sé cuál es su problema porque están elevando las tasas de interés y es ridículo ". El presidente ha expresado previamente su disgusto con el Banco Central, y eso ha llevado a algunos inversionistas a temer que la independencia de la institución esté en riesgo. Sin embargo, y a pesar de sus recientes comentarios, Trump dijo a la prensa que entiende la importancia de mantener una muralla entre la Casa Blanca y la Fed y que no ha hablado con Powell en todo el año. Recordemos que en julio, Steven Mnuchin, secretario del Tesoro, dijo que "nosotros, como administración, apoyamos absolutamente la independencia de la Reserva Federal". Dado el escenario anterior, los inversionistas buscarán pistas sobre una posible aceleración en el alza de tasas en el dato de IPC de septiembre en EE.UU. que se publicará hoy las 9:30 hora local. La expectativa de consenso es +0,2% m/m y 2,4% a/a.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,72	2.761,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,36	3.222,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,43	685,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,59	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,76
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,21
Dólar Multilateral (DXY)	-0,35	95,2
Euro (USD/Eur)	+0,48	1,16
Yen (JPY/USD)	-0,02	112,3
Cobre (USD/libra)	-1,47	2,74
Petroleo Brent (USD/Barril)	-1,32	81,7
B. Tesoro EE.UU 10y	2 pb	3,18%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-3,29	2.785,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,65	3.222,4
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,84	985,7
Chile (IPSA)	-1,42	5.232,7
China (MSCI China)	-1,44	72,7
Brasil (Bovespa)	-2,80	83.679,1
Mexico (Mexbol)	-0,76	48.136,2
Perú (SPBPLPGPT)	-0,67	19.211,3
Colombia (Colcap)	-1,19	1.479,8

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

8:30

Jueves, 11 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	4,3	4,7	7,8	6,9	7,0	0,8	0,8	18,4	10,5	8,0	10,6
Andina-B	Comprar	2.537	3.300	30,1	19,1	15,1	8,2	7,6	2,6	2,4	14,3	16,7	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.699	12.500	16,8	9,6	9,5	5,7	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,2	4,2
BCI	Mantener	43.347	46.000	6,1	13,3	11,6	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
B Santander	Mantener	52,2	54,0	3,5	16,1	15,2	-	-	3,0	2,9	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Comprar	7.114	8.500	19,5	13,8	17,6	6,2	6,8	0,8	0,7	5,6	4,3	5,2	3,6
Cencosud	Mantener	1.551	1.700	9,6	14,7	11,0	10,5	10,1	1,1	1,0	7,4	9,4	2,9	2,3
CMPC	Mantener	2.557	2.800	9,5	15,4	14,0	6,8	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,0
Colbun	Mantener	140	140	-0,3	13,3	11,7	6,7	6,1	1,0	1,0	7,2	8,2	7,6	7,8
Concha y Toro	Mantener	1.359	1.450	6,7	22,3	20,0	15,1	13,5	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,5
Copec	Mantener	10.001	10.900	9,0	15,3	15,3	8,1	8,4	1,7	1,6	11,6	10,9	2,0	2,6
Embonor-B	Mantener	1.680	1.670	-0,6	20,0	17,5	8,6	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	102	125	22,1	11,1	11,0	5,1	4,7	1,4	1,3	12,3	12,4	4,5	4,6
Enel Chile	Comprar	63	79	24,8	13,7	11,6	7,7	6,8	1,3	1,2	10,0	10,6	5,2	4,4
Enel Generación CL	Mantener	465	490	5,4	14,1	13,3	8,5	7,7	1,8	1,7	13,2	13,2	6,2	4,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.221	1.300	6,4	20,8	10,4	8,1	5,6	0,9	0,9	4,4	8,5	1,7	3,8
Entel	Comprar	5.407	7.250	34,1	557,3	46,5	6,3	5,6	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,70	8,0	19,4	16,5	12,4	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.561	6.000	-8,6	22,2	13,7	6,7	6,2	1,5	1,5	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.459	1.600	9,6	23,8	24,3	15,5	14,4	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Paraico	Mantener	1.672	2.000	19,6	13,8	14,5	14,3	16,4	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,9
Security	Mantener	299	311	4,1	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	29.622	38.800	31,0	22,9	21,0	12,8	12,0	5,4	5,4	23,2	25,9	5,1	4,7

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	2.351	33	191,80	159,14	237,99	-0,52	-1,85	8,21	15,91	9,67	-5,84	1,71	2,36	1,56
Agua-A	3.100	47	357,60	350,00	415,00	-1,34	-1,13	-1,96	-1,28	-11,34	-12,22	1,42	2,21	1,99
Andina-B	3.283	50	2.537	2.351	3.271	-1,27	-3,41	-1,49	5,85	-14,87	-16,63	2,58	2,51	2,27
Antarchile	7.125	25	10.699	8.750	12.400	-0,07	-0,84	2,50	1,43	-2,59	-1,74	0,45	2,78	1,83
BCI	7.904	32	43.347	33.860	47.410	-1,07	-2,09	1,11	1,73	-1,98	2,37	2,51	3,13	3,22
Banco Santander	14.352	33	52,19	42,90	55,79	-1,64	-0,59	-1,45	0,79	0,46	8,30	4,24	8,28	6,95
CAP	1.552	49	7.114	5.830	8.800	-0,06	-0,94	14,05	21,79	4,40	-9,49	3,04	2,56	2,16
CCU	4.944	40	9.169	7.823	9.587	-1,61	-3,27	1,35	11,15	5,29	0,22	3,98	5,51	4,72
Cencosud	6.479	47	1.551	1.470	1.915	-1,99	-1,61	2,29	-2,12	-14,70	-13,44	6,79	6,77	6,83
Chile	14.705	28	99,75	85,21	106,00	-0,97	-1,49	0,52	1,14	0,23	3,43	3,00	4,92	5,14
CMPC	9.330	44	2.557	1.750	3.000	-1,99	-4,37	-3,40	4,63	9,23	22,29	6,50	8,45	5,96
Colbun	3.593	40	140,41	114,74	152,69	-1,78	-1,51	-1,75	-3,30	0,08	3,81	1,13	2,16	1,74
Concha y Toro	1.481	61	1.359	1.040	1.519	-0,85	-1,45	3,35	-0,45	3,23	16,69	3,33	2,32	1,61
Copec	18.971	27	10.001	7.925	10.589	-2,17	-2,23	-1,67	0,15	3,43	2,94	5,80	9,23	8,01
Itau Corpbanca	5.011	30	6,70	4,90	6,99	-0,98	-1,19	3,67	3,71	11,59	19,76	1,66	8,44	4,60
Engie Energía Chile	1.877	47	1.221	1.145	1.425	-1,88	-2,69	-3,69	-1,13	-4,36	-7,62	4,22	2,02	1,46
Embonor-B	1.153	80	1.680	1.469	1.792	0,01	0,00	3,74	9,10	0,72	0,32	1,02	1,16	0,76
Enel Generación CL	6.472	6	63,28	61,60	78,62	-0,61	-3,99	-3,89	-6,49	-17,04	-11,60	3,58	5,23	5,10
Enel Américas	8.580	48	102,34	96,55	146,26	-1,37	-1,49	3,10	-7,56	-27,45	-24,43	11,81	11,55	9,99
Enel Chile	5.566	38	465,06	420,11	593,00	0,02	-0,43	5,58	5,22	-6,01	-16,49	0,30	0,56	0,70
Entel	2.383	45	5.407	5.100	7.597	-1,94	-5,27	1,92	-9,91	-24,08	-21,78	2,00	2,37	2,35
Forus	716	34	1.898	1.705	2.970	-0,10	-0,08	7,39	-1,13	-20,24	-31,47	4,04	1,48	0,87
IAM	1.386	43	950	932	1.192	-1,87	-2,33	-1,52	-6,18	-13,76	-15,39	1,05	1,45	2,46
ILC	1.688	33	11.567	8.613	12.695	0,93	0,59	5,22	6,65	-0,72	1,80	1,17	1,02	1,30
Latam	5.806	72	6.561	5.900	10.499	-1,16	1,40	11,15	-0,05	-29,79	-24,74	9,08	7,90	5,89
Mallplaza	4.174	12	1.459	1.400	1.470	-0,36	-0,45	1,42	nm	nm	nm	2,31	2,55	nm
Masisa	437	33	38,20	27,48	45,00	-0,03	0,53	1,87	-5,33	1,47	19,28	0,61	0,70	0,36
Oro Blanco	959	23	4,80	4,35	7,65	-2,04	-3,03	5,06	-10,78	-23,86	-33,33	0,05	0,26	0,22
Parque Arauco	2.191	74	1.672	1.620	2.039	-0,27	-1,71	-1,61	-6,82	-9,09	-11,50	1,47	1,49	1,64
Quilenco	4.853	30	2.000	1.718	2.186	4,17	0,37	1,88	2,29	-1,77	-6,38	0,51	0,69	0,36
Ripley	1.715	39	606,91	533,57	721,71	-0,34	-1,32	-0,22	-2,89	-6,50	-8,77	0,54	1,08	2,22
Salfacorp	728	68	1.110	770	1.290	-3,07	-1,67	6,93	9,43	-1,64	-2,27	0,42	0,70	0,64
Security	1.611	28	298,82	236,11	340,00	-1,05	-2,13	3,75	3,04	-3,58	6,69	0,80	1,06	0,86
SK	1.721	30	1.097	940	1.400	-0,27	-0,35	2,51	13,68	-6,65	-13,90	0,02	0,26	0,25
SM Chile B	5.114	36	318,61	257,15	332,60	-0,78	-2,15	1,15	1,50	-0,09	3,52	0,89	3,65	1,96
SM SAAM	867	48	61,05	55,05	68,81	-1,66	-3,10	2,42	2,43	-5,18	-5,97	0,10	0,36	0,39
Sonda	1.290	59	1.015	871	1.310	-3,03	-0,30	11,82	5,99	-13,53	-17,06	1,99	1,29	1,17
SQM-B	11.370	90	29.622	26.818	39.333	-3,02	-4,95	-1,22	-5,76	-5,89	-18,40	13,16	15,24	13,09
Vapores	1.155	44	21,51	16,80	37,00	-3,76	-0,42	-1,96	15,34	-16,14	-35,19	1,14	1,34	1,64
JP SA	199.245	-	5.233	4.847	5.895	-1,42	-2,06	0,39	-1,22	-6,79	-5,96	117,19	147,68	125,67

 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.