

Viernes, 19 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Comisión Europea podría rechazar el plan fiscal de Italia y débiles datos macroeconómicos en China marcan la jornada bursátil**
- **Comenzó el ciclo alcista, esperamos el próximo movimiento en el primer trimestre de 2019**

Comentario de mercado: Bruselas envió una carta a Italia, solicitando aclaraciones sobre varios puntos. Este es el primer paso en el proceso que puede resultar en el rechazo del presupuesto y, eventualmente, en las sanciones. La carta describía el presupuesto como "una desviación obvia" de los compromisos anteriores, en una escala "sin precedentes". Señaló que el propio organismo de control presupuestario del Parlamento italiano se negó a respaldar las proyecciones de crecimiento del plan, que los economistas de la Comisión Europea también consideran demasiado optimistas. Del lado italiano, el viceprimer ministro Salvini dijo que el presupuesto no se cambiaría ni siquiera con "una coma", lo que podría generar una confrontación. Es probable que la próxima semana se intensifiquen las cosas, dadas estas tensiones, ya que está programada una reunión del BCE la próxima semana y las agencia de calificación crediticia como S&P y Moody's probablemente publiquen sus informes el próximo viernes. Con todo, los rendimientos de los bonos italianos a 10 años aumentaron + 13,8 pb a 3,68%, su nivel más alto desde febrero de 2014. En EE.UU. el secretario del tesoro, no asistirá a una conferencia de inversiones en Riyadh en medio de la investigación por el presunto secuestro y asesinato de un periodista disidente en Turquía por parte de Arabia Saudí. El petróleo cayó un poco más del 1%, mientras que el índice S&P 500 retrocedió 1,42%, el DOW un 1,27% y el NASDAQ un 2,06%. Por su parte, el VIX volvió a finalizar la sesión un tanto por encima de 20. Anoche en China, el PIB del 3T18 sorprendió a la baja al ubicarse en + 6,5% a/a (frente al + 6,6% a/a esperado y al + 6,7% a/a anterior). La oficina de estadísticas de China dijo que la presión a la baja sobre el crecimiento está aumentando con la "situación internacional extremadamente compleja y severa" y las pesadas tareas de desarrollo interno. Paralelamente, la producción industrial de septiembre en China se situó en + 5,8% a/a (frente al + 6,0% a/a esperado), las ventas minoristas fueron más positivas y llegaron a un + 9,2% a/a (frente al + 9,0% a/a esperado). En este contexto, el gobernador del PBOC dijo en un comunicado que la reciente volatilidad del mercado de valores fue causada por el sentimiento de los inversionistas. Indicó que la entidad está estudiando medidas para aliviar las dificultades financieras de las empresas y que utilizará la herramienta de política monetaria para apoyar la expansión crediticia de los bancos.

RPM: en su reunión de octubre —y de manera unánime— el Banco Central aumentó la tasa de política monetaria en 25 puntos base, ubicándola en 2,75%. Tal movimiento, además, es el primer cambio de tasa desde mayo del año pasado. Sobre la trayectoria futura de la TPM, y de acuerdo a nuestra visión, el Consejo optará por una pausa en la reunión de diciembre, para favorecer la gradualidad del proceso alcista. A su vez, esperamos que el próximo movimiento ocurra durante el primer trimestre del próximo año. Destacamos también que en el año 2020 la TPM convergerá a su valor neutral entre 4,0 y 4,5%, por lo que un valor de cierre para 2019 de 3,5% es concordante con esta cifra. En suma, la decisión del consejo se basa en la consolidación de la recuperación cíclica de la economía chilena y en la disipación de ciertos riesgos principalmente en el mercado laboral, además de favorecer una concordancia comunicacional con lo reportado en las minutas de la reunión de septiembre. Finalmente, esta decisión no debería generar un impacto mayor en los activos financieros, más allá de fortalecer levemente al peso en el margen. En definitiva, la recuperación económica se consolida (de la mano del PIB no minero) y el Banco Central da inicio al esperado proceso de retiro de estímulo. Para más detalle ver nuestro reporte publicado ayer.

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)	+0,32	2.781,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,07	3.209,5
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,38	673,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,25	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,04	3,72
Peso Argentino (ARS/USD)	-0,37	36,60
Dólar Multilateral (DXY)	-0,05	95,9
Euro (USD/Eur)	+0,16	1,15
Yen (JPY/USD)	+0,29	112,5
Cobre (USD/libra)	+0,75	2,77
Petroleo Brent (USD/Baril)	+1,03	80,2
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	3,19%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-1,44	2.768,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,97	3.209,5
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,30	970,9
Chile (IPSA)	-0,43	5.119,1
China (MSCI China)	-1,29	71,1
Brasil (Bovespa)	-2,24	83.847,1
Mexico (Mexbol)	-1,80	47.024,5
Perú (SPBPLPGPT)	+0,49	19.064,3
Colombia (Colcap)	-1,02	1.461,3

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

8:37

Viernes, 19 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	4,0	4,8	7,9	6,9	7,1	0,8	0,8	18,4	10,5	7,9	10,4
Andina-B	Comprar	2.501	3.300	32,0	18,8	14,8	8,1	7,5	2,6	2,4	14,3	16,7	3,5	3,9
Antarchile	Mantener	10.373	12.500	20,5	9,4	9,3	5,6	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,2	4,3
BCI	Mantener	42.344	46.000	8,6	13,0	11,4	-	-	1,5	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
B Santander	Mantener	51,6	54,0	4,8	15,9	15,0	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Comprar	7.224	8.500	17,7	14,2	18,2	6,3	6,9	0,8	0,8	5,6	4,3	5,0	3,5
Cencosud	Mantener	1.511	1.700	12,5	14,3	10,7	10,4	9,9	1,0	1,0	7,4	9,4	3,0	2,4
CMPC	Mantener	2.481	2.800	12,9	15,2	13,8	6,7	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,0
Colbun	Mantener	141	140	-0,4	13,6	11,9	6,8	6,2	1,0	1,0	7,2	8,2	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.369	1.450	6,0	22,4	20,2	15,2	13,6	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,5
Copec	Mantener	9.583	10.900	13,7	14,9	14,9	8,0	8,3	1,7	1,6	11,6	10,9	2,1	2,7
Embonor-B	Mantener	1.650	1.670	1,2	19,8	17,3	8,6	7,7	2,0	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	105	112	7,0	11,8	12,7	5,5	5,1	1,5	1,4	12,1	11,2	4,2	4,0
Enel Chile	Comprar	63	79	25,2	13,6	11,6	7,7	6,7	1,3	1,2	10,0	10,6	5,2	4,4
Enel Generación CL	Mantener	440	490	11,4	13,3	12,6	8,1	7,4	1,7	1,6	13,2	13,2	6,5	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.174	1.300	10,7	20,4	10,2	7,9	5,5	0,9	0,8	4,4	8,5	1,7	3,9
Entel	Comprar	5.137	7.250	41,1	529,5	44,2	6,1	5,5	1,1	1,1	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,53	8,0	22,5	16,1	12,1	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.161	6.000	-2,6	21,2	13,1	6,6	6,1	1,4	1,4	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.437	1.600	11,4	23,4	24,0	15,3	14,3	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.614	2.000	23,9	13,4	14,0	14,0	16,1	1,7	1,5	12,9	11,4	2,2	3,0
Security	Mantener	293	311	6,1	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	27.838	38.800	39,4	22,0	20,2	12,4	11,6	5,2	5,2	23,2	25,9	5,3	4,9

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	2.398	33	192,32	159,14	228,00	0,31	0,19	1,58	13,36	14,23	-5,59	1,27	2,24	1,64
Agua-A	3.160	47	358,41	346,99	415,00	-0,30	2,24	-2,36	-1,25	-10,39	-12,03	2,24	2,22	2,09
Andina-B	3.285	50	2.501	2.351	3.271	-0,77	0,26	-2,48	-2,18	-17,13	-17,84	2,60	2,66	2,42
Antarchile	7.028	25	10.373	8.750	12.400	-0,99	-0,02	-4,76	-2,62	-5,58	-4,73	2,40	1,88	2,01
BCI	7.854	32	42.344	33.860	47.410	-0,90	-2,31	-4,57	-1,52	-6,95	0,00	2,21	2,83	2,94
Banco Santander	14.421	33	51,55	42,90	55,79	-0,64	0,29	-3,46	-0,62	-2,70	6,97	9,23	8,19	7,16
CAP	1.603	49	7.224	5.830	8.800	-1,20	3,76	10,86	16,01	-2,10	-8,09	2,82	2,85	2,11
CCU	4.822	40	8.791	7.823	9.587	-0,24	-2,49	-3,36	3,28	2,39	-3,91	4,66	5,36	4,99
Cencosud	6.423	47	1.511	1.470	1.915	0,27	-2,56	-4,78	-7,61	-16,88	-15,65	4,23	6,76	6,83
Chile	14.597	28	97,34	85,21	106,00	-0,52	-2,42	-1,70	-1,52	-1,97	0,93	4,94	5,29	5,05
CMPC	9.206	44	2.481	1.773	3.000	-0,18	-3,00	-7,08	-0,47	2,95	18,62	6,49	8,41	6,17
Colbun	3.658	40	140,50	114,74	152,69	-0,69	1,90	-3,00	-3,22	-2,48	3,88	1,17	2,06	1,72
Concha y Toro	1.518	61	1.369	1.040	1.519	-0,11	0,79	3,50	-3,01	-4,29	17,51	3,51	2,79	1,80
Copec	18.492	27	9.583	7.925	10.589	-0,88	-2,94	-8,05	-4,12	-4,16	-1,36	7,20	8,60	8,15
Itau Corpbanca	4.966	30	6,53	4,90	6,99	0,34	-2,58	-3,39	-1,82	6,42	16,67	1,80	8,16	4,67
Engie Energía Chile	1.836	47	1.174	1.145	1.425	0,46	-2,19	-7,47	-8,96	-9,70	-11,16	2,87	2,22	1,61
Embonor-B	1.161	80	1.650	1.469	1.792	0,00	-0,60	1,54	4,05	-2,59	-1,47	0,53	1,05	0,76
Enel Generación CL	6.566	6	63,11	61,60	78,62	0,33	-0,27	-4,45	-7,52	-17,49	-11,84	6,55	5,51	5,21
Enel Américas	8.931	48	104,71	96,55	146,26	-0,35	2,32	0,38	-7,53	-24,03	-22,68	11,68	11,68	10,31
Enel Chile	5.354	38	439,74	420,11	593,00	-1,91	-5,44	-3,17	-0,94	-9,08	-21,03	0,19	0,43	0,68
Entel	2.303	45	5.137	5.100	7.597	-1,33	-3,38	-8,61	-14,38	-29,41	-25,69	2,14	2,26	2,28
Forus	702	34	1.830	1.705	2.970	-0,54	-1,54	-5,65	-5,30	-22,16	-33,94	0,78	1,59	0,94
IAM	1.422	43	958	932	1.192	-0,11	1,26	-3,48	-6,07	-12,02	-14,64	0,72	1,12	2,51
ILC	1.600	33	10.777	8.613	12.695	-1,22	-5,81	-3,53	-2,91	-8,92	-5,15	1,28	1,14	1,30
Latam	5.546	72	6.161	5.900	10.499	-1,94	-6,10	-1,28	-11,12	-35,11	-29,33	4,29	7,26	6,06
Mallplaza	4.180	12	1.437	1.400	1.470	-0,22	-1,56	0,32	nm	nm	nm	5,33	3,35	nm
Masisa	436	33	37,50	27,48	45,00	0,00	-1,83	-3,85	-4,87	-0,28	17,09	0,03	0,44	0,33
Oro Blanco	915	23	4,50	4,35	7,65	0,00	-6,25	-9,73	-14,77	-30,07	-37,50	0,08	0,16	0,22
Parque Arauco	2.151	74	1.614	1.572	2.039	-0,63	-2,87	-6,23	-11,55	-14,80	-14,60	2,02	1,63	1,68
Quilenco	4.672	30	1.893	1.718	2.186	-1,77	-5,36	-3,67	-3,38	-5,82	-11,40	0,35	0,62	0,39
Ripley	1.750	39	609,01	533,57	721,71	1,16	0,74	-1,77	0,63	-6,30	-8,45	1,63	1,19	2,28
Salfacorp	714	68	1.069	770	1.290	3,69	-0,59	-4,81	6,01	-10,72	-5,87	0,46	0,68	0,62
Security	1.607	28	293,00	236,11	340,00	0,20	0,44	-2,94	-5,57	-6,09	4,62	0,52	0,98	0,84
SK	1.739	30	1.090	940	1.400	0,08	-0,64	-0,47	11,20	-7,25	-14,46	0,41	0,34	0,27
SM Chile B	5.056	36	309,60	257,15	332,60	-1,36	-2,83	-1,20	-1,81	-4,20	0,59	1,13	3,76	2,00
SM SAAM	895	48	61,89	55,05	68,81	-0,56	1,78	-1,54	1,46	-2,11	-4,67	0,09	0,32	0,39
Sonda	1.278	59	988	871	1.299	0,56	-1,23	3,34	4,11	-15,13	-19,27	1,43	1,38	1,25
SQM-B	10.932	90	27.838	26.818	39.333	-1,88	-4,98	-11,29	-10,70	-16,21	-23,31	10,90	13,14	13,54
Vapores	1.157	44	21,18	16,80	37,00	-0,66	-0,19	-4,29	15,74	-20,73	-36,19	0,81	1,08	1,53
JP SA	198.146	-	5.119	4.847	5.895	-0,43	-0,96	-4,40	-4,69	-10,15	-8,01	121,06	144,15	128,18

 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.