

Lunes, 22 de octubre de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

## China anuncia recorte de impuestos

**Comentario de mercado:** se inicia otra semana interesante para los mercados: el jueves se realizará la reunión del BCE, el viernes la agencia calificadora S&P dará a conocer su nota sobre la deuda soberana de Italia y ese mismo día se publicará de manera anticipada el PIB del tercer trimestre en EE.UU. El miércoles se dará a conocer los PMI preliminares de octubre en Europa y los Estados Unidos, mientras que Arabia Saudita celebrará su conferencia de Davos el martes. El fin de semana en China, el gobierno anunció los detalles de una reducción del impuesto a la renta personal. Esto viene como una sorpresa positiva para los economistas, quienes estiman que el tamaño de la reducción de impuestos puede ser de 500-600 mil millones de RMB (0,5% del PIB) en 2019, incluidos 320 mil millones de RMB por los cambios en los tramos de impuestos y 200-300 mil millones de RMB por las nuevas reducciones fiscales. Lo anterior podría aumentar las ventas minoristas si las personas gastan parte de su ahorro fiscal en consumo. Algunos economistas piensan que este es el comienzo de una serie de recortes de impuestos, como el IVA y el impuesto a las ganancias corporativas. Estas medidas podrían ayudar a compensar los riesgos a la baja de la guerra comercial y mantendrían el crecimiento en 2019 por encima del 6%. Las plazas bursátiles en China cerraron fuertemente al alza tras la noticia. En otro ámbito, en la reunión del BCE, la expectativa es que las tasas de política se mantengan sin cambios. Sin embargo, es probable que la reunión sea seguida de cerca por los inversionistas para conocer detalles sobre cómo la entidad reinvertirá los ingresos que vencen luego de la probable finalización del QE en diciembre de este año. El foco también estará en los comentarios de Draghi sobre el presupuesto italiano respecto a la calificación crediticia de Italia. A última hora del viernes, Moody's decidió bajar la calificación a Baa3 con perspectiva estable y este viernes, como se mencionó anteriormente, conoceremos la nota de S&P. Finalmente, y respecto a las ganancias corporativas, esta temporada sigue siendo positiva en general. Con el 17% de las compañías de S&P 500 que ya han informado sus resultados, las ventas crecieron +7,4% a/a y las ganancias aumentaron +21,3% a/a. Esto es 0,5% y 4,6% mejor que el consenso para las ventas y utilidades, respectivamente.

## 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)	+0,30	2.775,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,34	3.221,7
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,28	680,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,15	19,3
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,11	3,71
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	36,54
Dólar Multilateral (DXY)	+0,06	95,8
Euro (USD/Eur)	-0,13	1,15
Yen (JPY/USD)	+0,27	112,8
Cobre (USD/libra)	+1,44	2,82
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,97	79,3
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	3,19%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,04	2.767,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,02	3.221,7
M. Emergentes (MSCI ME)	+0,06	971,5
Chile (IPSA)	-0,01	5.118,7
China (MSCI China)	+0,66	71,6
Brasil (Bovespa)	+0,44	84.219,7
Mexico (Mexbol)	+0,88	47.437,5
Perú (SPB LPGPT)	-0,14	18.895,1
Colombia (Colcap)	-0,61	1.452,4

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

8:18

Lunes, 22 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	191	200	4,6	4,7	7,8	6,9	7,0	0,8	0,8	18,4	10,5	8,0	10,6
Andina-B	Comprar	2.467	3.300	33,8	18,6	14,7	8,0	7,4	2,6	2,4	14,3	16,7	3,5	3,9
Antarchile	Mantener	10.190	12.500	22,7	9,2	9,1	5,6	5,9	1,0	0,9	10,9	10,3	4,4	4,4
BCI	Mantener	43.896	46.000	4,8	13,5	11,8	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
B Santander	Mantener	52,0	54,0	3,9	16,0	15,2	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Comprar	7.108	8.500	19,6	13,8	17,7	6,2	6,8	0,8	0,8	5,6	4,3	5,2	3,6
Cencosud	Mantener	1.512	1.700	12,4	14,3	10,7	10,4	9,9	1,0	1,0	7,4	9,4	3,0	2,4
CMPC	Mantener	2.452	2.800	14,2	14,9	13,5	6,6	7,0	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,1
Colbun	Mantener	142	140	-1,3	13,5	11,9	6,8	6,2	1,0	1,0	7,2	8,2	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.372	1.450	5,7	22,5	20,2	15,2	13,6	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,5
Copec	Mantener	9.537	10.900	14,3	14,6	14,7	7,9	8,2	1,6	1,5	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	104	112	7,6	11,6	12,5	5,4	5,1	1,5	1,4	12,1	11,2	4,3	4,0
Enel Chile	Comprar	62	79	26,4	13,5	11,4	7,7	6,7	1,2	1,2	10,0	10,6	5,2	4,4
Enel Generación CL	Mantener	443	490	10,6	13,4	12,7	8,2	7,4	1,7	1,6	13,2	13,2	6,5	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.157	1.300	12,3	20,2	10,1	7,9	5,4	0,9	0,8	4,4	8,5	1,7	3,9
Entel	Comprar	5.091	7.250	42,4	524,7	43,8	6,1	5,4	1,1	1,1	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6.55	8,0	22,1	16,2	12,1	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.033	6.000	-0,5	20,6	12,7	6,5	6,0	1,4	1,4	6,5	10,9	1,8	1,8
Mallplaza	Mantener	1.436	1.600	11,5	23,4	23,9	15,3	14,3	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.587	2.000	26,1	13,1	13,7	13,9	15,9	1,6	1,5	12,9	11,4	2,2	3,0
Security	Mantener	282	311	10,5	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.409	38.800	36,6	22,0	20,1	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	2.359	33	191,15	159,14	228,00	-0,61	0,49	0,59	11,67	13,76	-6,16	1,24	2,15	1,61
Aguas-A	3.127	47	358,30	346,99	415,00	-0,03	2,18	-3,24	-1,37	-10,91	-12,05	3,33	2,42	2,17
Andina-B	3.228	50	2.467	2.351	3.271	-1,35	-1,96	-4,44	-6,19	-19,70	-19,72	2,26	2,48	2,40
Antarchile	6.832	25	10.190	8.750	12.400	-1,76	-1,70	-4,03	-5,99	-6,81	-6,41	2,39	1,79	1,97
BCI	8.058	32	43.896	33.860	47.410	3,67	1,36	-3,89	0,87	-2,46	3,67	2,05	2,70	2,92
Banco Santander	14.382	33	51,95	42,90	55,79	0,78	0,72	-5,94	-1,33	2,16	7,80	7,82	7,89	7,11
CAP	1.561	49	7.108	5.830	8.800	-1,60	2,43	6,06	13,58	-4,90	-9,56	3,68	3,06	2,12
CCU	4.828	40	8.894	7.823	9.587	1,16	0,94	-5,62	4,75	3,44	-2,79	3,98	4,90	4,98
Cencosud	6.361	47	1.512	1.470	1.915	0,07	-2,37	-8,50	-10,01	-16,95	-15,59	4,45	6,63	6,77
Chile	14.519	28	97,83	85,21	106,00	0,50	-0,45	-5,08	-1,58	-1,79	1,44	4,39	4,98	4,95
CMPC	9.007	44	2.452	1.773	3.000	-1,14	-2,71	-13,77	-3,12	2,54	17,27	4,48	8,17	6,04
Colbun	3.655	40	141,88	114,74	152,69	0,98	2,05	-1,16	-3,86	-1,99	4,90	1,74	2,10	1,75
Concha y Toro	1.506	61	1.372	1.040	1.519	0,27	1,49	2,31	-4,64	-3,01	17,83	3,59	2,85	1,79
Copec	18.213	27	9.537	7.925	10.589	-0,48	-2,99	-8,65	-5,54	-4,06	-1,83	6,45	8,25	8,07
Itau Corpbanca	4.934	30	6,55	4,90	6,99	0,38	-0,98	-0,33	-2,79	6,78	17,12	1,68	4,40	4,59
Engie Energía Chile	1.817	47	1.174	1.145	1.425	-0,02	-3,05	-8,61	-11,44	-9,72	-12,45	2,08	2,16	1,58
Embonor-B	1.149	80	1.650	1.469	1.792	0,00	-0,60	3,13	3,13	-3,70	-1,47	0,54	1,04	0,75
Enel Generación CL	6.434	6	62,49	61,60	78,62	-0,98	-0,21	-6,49	-9,47	-17,39	-12,71	7,09	5,74	5,26
Enel Américas	8.789	48	104,13	96,55	146,26	-0,55	3,81	-4,03	-8,45	-24,37	-23,11	9,69	11,13	10,06
Enel Chile	5.340	38	443,14	420,11	593,00	0,77	-3,97	-3,52	-0,54	-8,26	-20,42	0,33	0,45	0,68
Entel	2.259	45	5.091	5.001	7.597	-0,90	-1,29	-11,05	-15,15	-30,78	-26,35	2,12	2,19	2,26
Forus	692	34	1.822	1.705	2.970	-0,42	-1,27	-3,26	-7,07	-24,05	-34,21	0,85	1,54	0,90
IAM	1.384	43	942	932	1.192	-1,66	-0,84	-5,12	-6,49	-14,34	-16,06	1,83	1,34	2,58
ILC	1.568	33	10.675	8.613	12.695	-0,95	-5,73	-8,27	-3,81	-10,59	-6,05	1,82	1,25	1,29
Latam	5.375	72	6.033	5.900	10.499	-2,07	-6,43	-7,02	-15,17	-35,27	-30,80	3,68	6,88	5,92
Mallplaza	4.134	12	1.436	1.400	1.470	-0,08	-0,99	-0,53	nm	nm	nm	4,42	3,40	nm
Masisa	432	33	37,50	27,48	45,00	0,00	-0,27	-1,32	-6,79	0,14	17,09	0,04	0,42	0,33
Oro Blanco	874	23	4,34	4,30	7,65	-3,47	-5,13	-12,82	-18,04	-33,05	-39,67	0,08	0,15	0,22
Parque Arauco	2.092	74	1.587	1.551	2.039	-1,69	-4,58	-9,14	-14,01	-16,80	-16,04	2,58	1,72	1,71
Quiñenco	4.641	30	1.900	1.718	2.186	0,36	-2,08	-4,78	-3,03	-5,95	-11,08	0,36	0,57	0,39
Ripley	1.694	39	595,58	533,57	721,71	-2,21	-1,81	-5,46	-2,04	-8,65	-10,47	1,67	1,09	2,24
Salfacorp	692	68	1.048	770	1.290	-1,97	-1,01	-7,76	1,95	-11,60	-7,72	0,47	0,65	0,62
Security	1.553	28	286,00	236,11	340,00	-2,39	-4,93	-4,97	-11,06	-10,59	0,52	1,02	1,06	0,87
SK	1.720	30	1.089	940	1.400	-0,07	0,18	3,71	11,12	-6,82	-14,52	0,08	0,31	0,26
SM Chile B	5.056	36	312,87	257,15	332,60	1,06	-0,99	-2,96	-0,85	-1,82	1,65	1,12	3,73	1,97
SM SAAM	877	48	61,33	55,05	68,81	-0,90	-1,86	3,86	0,54	-2,84	-5,54	0,15	0,32	0,36
Sonda	1.271	59	993	871	1.299	0,53	1,81	3,08	4,70	-14,71	-18,84	1,50	1,41	1,25
SQM-B	10.920	90	28.409	26.818	39.333	2,05	-2,54	-12,44	-9,49	-15,65	-21,74	9,47	12,29	13,38
Vapores	1.149	44	21,25	16,80	37,00	0,33	-1,25	-2,97	14,74	-22,45	-35,97	0,75	0,98	1,49
IPSA	195.904	-	5.119	4.847	5.895	-0,01	-0,97	-6,28	-5,73	-10,03	-8,01	235,08	166,27	136,56

 La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web [www.banchileinversiones.cl](http://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.