

Martes, 23 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Presupuesto italiano, el Brexit y tensiones geopolíticas influyen en el sentimiento de mercado**
- **Actualizamos nuestros modelos y precios objetivo para Enel Chile y Enel Generación Chile**

Comentario de mercado: el gobierno italiano respondió oficialmente a la carta de la Comisión Europea solicitando una aclaración sobre varios puntos del presupuesto. El ministro de Finanzas, Tria, dijo que sabe que los planes de gasto de Italia no cumplen con las normas de la UE, pero quiere conversaciones "constructivas" sobre el tema. Indicó que el gobierno estará listo para asegurar que su déficit presupuestario de 2019 no exceda su objetivo del 2,4%. En este punto, no hubo indicios de que Italia pudiera reducir su déficit general a un objetivo fiscal más sostenible del 2,1%. Recordemos que la UE puede exigir revisiones del presupuesto hoy mismo. Respecto al Brexit, siguen las negociaciones. Los medios de comunicación informaron que un diputado "centrista" está apoyando un voto de no confianza en la Primer Ministro May, lo que podría iniciar una crisis política. En cuanto al desempeño bursátil, anoche en Asia, continuó la aversión al riesgo de Wall Street con los índices Nikkei (-2,26%), Hang Seng (-2,03%), Shanghai Comp (-1,37%) y Kospi (-2,40%) retrocediendo fuertemente. Esta mañana las plazas bursátiles en Europa también operan en terreno negativo, al igual que los futuros de índices accionarios de los Estados Unidos.

Enel Chile / Enel Generación Chile: hemos actualizado nuestros modelos incorporando los datos de generación real del 3T18 y operación programada para los próximos 12 meses publicados por el Coordinador Eléctrico Nacional. Por su parte, hemos ajustado a la baja nuestro supuesto de factor de planta de largo plazo de las centrales hidroeléctricas de Enel Generación Chile (desde 43% a 41%) para considerar el despacho real de las plantas de la empresa en los últimos periodos. Por otro lado, hemos aumentado nuestro supuesto de migraciones de clientes desde el sector regulado al segmento libre; en este sentido, esperamos 14,1TWh de ventas a clientes regulados en 2019 (vs 14,7TWh anteriormente). Finalmente, hemos incorporado los últimos supuestos macroeconómicos de Citi en nuestras estimaciones. Debido a lo anterior, nuestras estimaciones de la utilidad neta de Enel Chile para 2018/19/20 cambian en -1%, -5% y +4%, respectivamente, nuestro Precio Objetivo es Ch\$77 por acción (desde Ch\$79) y nuestra recomendación sigue siendo Comprar. Con todo, nuestras proyecciones de la utilidad neta de Enel Generación Chile se ajustan en +0%, -5% y +8%, respectivamente, siendo nuestro Precio Objetivo Ch\$470 por acción (Ch\$490 anteriormente) y nuestra recomendación es Mantener (sin cambio).

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)	-1,11	2.725,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,02	3.157,4
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,27	683,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,19	19,4
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,69
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	36,47
Dólar Multilateral (DXY)	-0,02	96,0
Euro (USD/Eur)	-0,03	1,15
Yen (JPY/USD)	-0,44	112,3
Cobre (USD/libra)	-0,84	2,76
Petroleo Brent (USD/Baril)	-2,24	77,7
B. Tesoro EE.UU 10y	-4 pb	3,15%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,43	2.755,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,65	3.157,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+1,17	982,9
Chile (IPSA)	+0,07	5.122,5
China (MSCI China)	+3,03	73,7
Brasil (Bovespa)	+1,63	85.596,7
Mexico (Mexbol)	-1,00	46.962,7
Perú (SPB LPGPT)	+0,59	18.905,8
Colombia (Colcap)	-0,83	1.440,4

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

8:18

Martes, 23 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	2.426	3.300	36,0	18,5	14,6	8,0	7,4	2,5	2,3	14,3	16,7	3,6	3,9
AntarChile	Mantener	10.007	12.500	24,9	9,0	8,9	5,5	5,9	0,9	0,9	10,9	10,3	4,5	4,5
BCI	Mantener	44.090	46.000	4,3	13,6	11,8	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	51,5	54,0	4,8	15,9	15,0	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Comprar	7.162	8.500	18,7	13,9	17,7	6,2	6,8	0,8	0,8	5,6	4,3	5,2	3,6
Cencosud	Mantener	1.517	1.700	12,0	14,4	10,7	10,4	9,9	1,0	1,0	7,4	9,4	3,0	2,4
CMPC	Mantener	2.454	2.800	14,1	14,8	13,4	6,6	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,1
Colbun	Mantener	142	140	-1,7	13,5	11,9	6,8	6,2	1,0	1,0	7,2	8,2	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.373	1.450	5,6	22,5	20,3	15,2	13,6	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,5
Copec	Mantener	9.586	10.900	13,7	14,7	14,7	7,9	8,2	1,7	1,5	11,6	10,9	2,1	2,7
Embonor-B	Mantener	1.640	1.670	1,8	19,7	17,3	8,5	7,7	2,0	2,0	10,5	11,6	3,8	3,9
Enel Américas	Mantener	107	112	4,7	11,9	12,8	5,5	5,1	1,5	1,4	12,1	11,2	4,2	3,9
Enel Chile	Comprar	63	77	22,8	13,6	12,1	7,7	6,9	1,2	1,2	9,9	10,1	5,2	4,4
Enel Generación CI	Mantener	437	470	7,6	13,2	13,2	8,0	7,7	1,7	1,6	13,3	12,6	6,6	4,6
Engie Energía Chile	Mantener	1.168	1.300	11,3	20,0	10,0	7,8	5,4	0,9	0,8	4,4	8,5	1,7	3,9
Entel	Comprar	5.030	7.250	44,1	518,4	43,3	6,0	5,4	1,1	1,1	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6.60	8,0	21,2	16,3	12,2	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	5.998	6.000	0,0	20,4	12,6	6,5	6,0	1,4	1,3	6,5	10,9	1,8	1,8
Mallplaza	Mantener	1.431	1.600	11,8	23,3	23,9	15,3	14,2	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.610	2.000	24,2	13,3	13,9	14,0	16,0	1,6	1,5	12,9	11,4	2,2	3,0
Security	Mantener	282	311	10,2	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.181	38.800	37,7	21,9	20,0	12,3	11,5	5,2	5,2	23,2	25,9	5,4	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	2.351	33	191,17	159,14	228,00	0,01	0,27	0,60	12,45	15,45	-6,15	1,29	1,94	1,62
Aguas-A	3.127	47	359,66	346,99	415,00	0,38	-0,02	-2,87	-1,21	-11,00	-11,72	4,00	2,26	2,21
Andina-B	3.188	50	2.426	2.351	3.271	-0,69	-1,69	-5,10	-7,76	-20,38	-20,27	2,44	2,49	2,45
AntarChile	6.685	25	10.007	8.750	12.400	-1,80	-4,50	-5,75	-6,56	-8,41	-8,09	2,70	1,54	1,93
BCI	8.064	32	44.090	33.860	47.410	0,44	2,53	-3,47	2,24	-3,13	4,13	2,03	2,27	2,89
BSantander	14.215	33	51,53	42,90	55,79	-0,81	-0,17	-6,70	-2,13	2,22	6,93	8,27	7,31	7,20
CAP	1.567	49	7.162	5.830	8.800	0,75	2,28	6,85	14,23	-1,70	-8,88	4,20	3,12	2,16
CCU	4.833	40	8.935	7.823	9.587	0,46	0,40	-5,18	5,49	4,23	-2,34	3,49	4,15	4,99
Cencosud	6.359	47	1.517	1.470	1.915	0,33	-0,52	-8,19	-9,88	-16,72	-15,31	4,54	5,71	6,63
Chile	14.335	28	96,94	85,21	106,00	-0,91	-1,13	-5,95	-1,96	-2,79	0,52	4,13	4,31	4,91
CMPC	8.979	44	2.454	1.773	3.000	0,04	-2,86	-13,73	-3,19	2,25	17,32	4,56	7,52	6,07
Colbun	3.655	40	142,40	114,74	152,69	0,37	0,46	-0,79	-2,61	-2,53	5,28	1,51	1,83	1,69
Concha y Toro	1.502	61	1.373	1.040	1.519	0,09	0,23	2,40	-3,55	-3,19	17,93	3,22	2,84	1,80
Copec	18.240	27	9.586	7.925	10.589	0,51	-2,13	-8,18	-5,19	-4,11	-1,34	7,53	7,36	8,02
Itau Corpbanca	4.949	30	6,60	4,90	6,99	0,67	0,24	0,33	-2,38	7,23	17,91	4,36	4,70	4,79
Engie Energía Chile	1.800	47	1.168	1.145	1.425	0,88	-1,21	-7,80	-9,74	-10,11	-11,68	1,23	2,21	1,60
Embonor-B	1.141	80	1.640	1.469	1.792	-0,61	-0,61	2,50	2,50	-5,65	-2,07	0,56	0,97	0,73
Enel Generación CL	6.430	6	62,68	61,60	78,62	0,30	0,40	-6,21	-8,66	-17,13	-12,44	7,17	5,26	5,27
Enel Américas	8.998	48	106,99	96,55	146,26	2,75	6,35	-1,39	-5,62	-22,72	-21,00	10,24	10,59	9,99
Enel Chile	5.244	38	436,74	420,11	593,00	-1,44	-5,26	-4,91	-1,97	-8,35	-21,57	0,59	0,50	0,70
Entel	2.224	45	5.030	4.999	7.597	-1,21	-3,40	-12,12	-16,21	-31,18	-27,24	2,18	1,98	2,11
Forus	691	34	1.826	1.705	2.970	0,20	-0,84	-3,06	-5,14	-23,12	-34,08	0,58	1,46	0,90
IAM	1.389	43	949	932	1.192	0,72	-1,14	-4,44	-5,61	-14,82	-15,45	1,73	1,20	2,60
ILC	1.552	33	10.603	8.613	12.695	-0,67	-4,46	-8,89	-4,33	-11,39	-6,68	1,73	1,17	1,30
Latam	5.324	72	5.998	5.900	10.499	-0,58	-4,92	-7,56	-14,51	-35,95	-31,20	4,33	6,34	5,97
Mallplaza	4.106	12	1.431	1.400	1.470	-0,31	-1,18	-0,84	nm	nm	nm	5,67	3,76	nm
Masisa	425	33	37,00	27,48	45,00	-1,33	-1,33	-2,63	-8,55	-2,07	15,53	0,03	0,38	0,32
Oro Blanco	883	23	4,41	4,30	7,65	1,45	-1,63	-11,56	-16,85	-31,67	-38,79	0,05	0,13	0,22
Parque Arauco	2.115	74	1.610	1.551	2.039	1,46	-0,83	-7,81	-12,94	-15,27	-14,81	2,65	1,67	1,68
Quiñenco	4.624	30	1.900	1.718	2.186	0,01	-2,07	-4,77	-2,57	-6,66	-11,07	0,52	0,57	0,39
Ripley	1.715	39	605,00	533,57	721,71	1,58	2,22	-3,96	0,33	-7,64	-9,05	1,68	1,05	2,21
Salfacorp	677	68	1.028	770	1.290	-1,84	-2,52	-9,46	1,91	-13,76	-9,42	0,45	0,58	0,63
Security	1.527	28	282,34	233,96	336,91	0,29	-2,67	-3,82	-8,54	-9,69	1,74	1,00	0,85	0,86
SK	1.685	30	1.071	940	1.400	-1,66	-0,46	1,99	9,28	-7,77	-15,94	0,07	0,19	0,25
SM Chile B	4.967	36	308,49	257,15	332,60	-1,40	-2,59	-4,32	-2,69	-4,08	0,23	1,35	3,63	2,00
SM SAAM	868	48	60,91	55,05	68,81	-0,68	-1,84	3,15	-0,96	-3,03	-6,18	0,17	0,25	0,35
Sonda	1.270	59	996	871	1.299	0,27	1,84	3,35	4,52	-14,79	-18,62	1,46	1,24	1,24
SQM-B	10.841	90	28.181	26.818	39.333	-0,80	-2,35	-13,14	-8,09	-16,03	-22,37	9,58	11,31	13,38
Vapores	1.131	44	20,99	16,80	37,00	-1,22	-3,58	-4,16	14,76	-24,22	-36,76	0,69	0,93	1,48
IPSA	194.943	-	5.123	4.847	5.895	0,07	-0,44	-6,21	-5,27	-10,21	-7,94	242,18	155,87	136,08

 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.