Jueves, 25 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Puntuales decepciones de resultados y datos económicos alimentan pesimismo del mercado**

Comentario de mercado: fuertes caídas sufrieron los tres principales índices en EE.UU. Las principales razones serían los mixtos resultados corporativos (positivos en Tesla/Boeing y negativos en UPS y AT&T). La debilidad en el dato de venta de viviendas nuevas en EE.UU. (-5,5% vs -0,6% esperado), donde además los últimos tres meses fueron revisados a la baja y la relación entre el inventario actual y las ventas aumentó a 7,1, su nivel más alto desde 2011. Paralelamente, el débil dato de PMI en Europa pesó en el sentimiento (52,1 vs exp.: 53). En este último punto, destaca Alemania con un PMI Manufacturero de 52,3 (versus 53,4 esperado), con los nuevos pedidos de fábrica alemanes cayendo a 48,2, su primera lectura por debajo del nivel 50 desde noviembre de 2014, lo que es una mala señal para la demanda global. Respecto a Italia, la tensión en torno al presupuesto continúa. Ayer el comisionado europeo Moscovici dijo que las proyecciones de crecimiento italianas son "optimistas" y que "la deuda pública no se reducirá en los próximos dos años". Por su parte, el viceprimer ministro Salvini dijo que "Bruselas puede enviar a Italia 12 pequeñas cartas desde ahora hasta el 25 de diciembre cuando este Santa en la puerta, pero diremos de manera respetuosa y educada que los italianos están primero". Para hoy, el enfoque principal estará en la reunión de política monetaria del BCE y en la conferencia de prensa del presidente Draghi. En general, el mercado no espera ningún anuncio importante o cambios en la postura política, aunque será interesante de todas formas dado la reciente debilidad de los datos de PMI ayer en Europa (riesgo a la baja para el crecimiento), a lo que se suma los desarrollos políticos en Italia que amenazan la estabilidad económica del bloque. Con todo, varios economistas creen que es posible que Draghi tilde la perspectiva de riesgo hacia "a la baja" en lugar de "equilibrada".

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)	+0,71	2.683,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,68	3.151,7
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,28	688,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,16	19,6
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,04	3,73
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,04
Dólar Multilateral (DXY)	-0,09	96,3
Euro (USD/Eur)	+0,11	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,07	112,3
Cobre (USD/libra)	+0,09	2,76
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,97	76,2
B. Tesoro EE.UU 10y	3 pb	3,13%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-3,09	2.656,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,34	3.151,7
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,78	953,1
Chile (IPSA)	+0,52	5.140,5
China (MSCI China)	-1,38	70,6
Brasil (Bovespa)	-2,62	83.063,6
Mexico (Mexbol)	-1,05	45.959,0
Perú (SPBLPGPT)	+0,20	18.658,0
Colombia (Colcap)	-1,53	1.412,0

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. * Actualización: 8:21

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.

Jueves, 25 de octubre de 2018

Valorizacion 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	4,5	4,7	7,7	6,8	7,0	0,8	0,8	18,4	10,5	8,1	10,7
Andina-B	Comprar	2.461	3.300	34,1	18,4	14,6	8,0	7,3	2,5	2,3	14,3	16,7	3,6	4,0
Antarchile	Mantener	10.200	12.500	22,5	9,1	9,0	5,5	5,9	1,0	0,9	10,9	10,3	4,4	4,5
BCI	Mantener	43.170	46.000	6,6	13,3	11,6	-	-	1,5	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	50,9	54,0	6,0	15,7	14,9	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,5
CAP	Comprar	7.126	8.500	19,3	13,7	17,5	6,2	6,7	0,8	0,7	5,6	4,3	5,2	3,6
Cencosud	Mantener	1.503	1.700	13,1	14,2	10,6	10,3	9,9	1,0	1,0	7,4	9,4	3,0	2,4
CMPC	Mantener	2.530	2.800	10,7	15,2	13,7	6,7	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,1
Colbun	Mantener	138	140	1,1	13,1	11,4	6,6	6,0	0,9	0,9	7,2	8,2	7,7	7,9
Concha y Toro	Mantener	1.362	1.450	6,5	22,3	20,1	15,1	13,5	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,5
Copec	Mantener	9.638	10.900	13,1	14,6	14,6	7,9	8,2	1,6	1,5	11,6	10,9	2,1	2,7
Embonor-B	Mantener	1.625	1.670	2,8	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	107	112	4,5	11,8	12,7	5,5	5,1	1,5	1,4	12,1	11,2	4,2	4,0
Enel Chile	Comprar	63	77	21,9	13,7	12,2	7,8	7,0	1,3	1,2	9,9	10,1	5,2	4,4
Enel Generación CI	Mantener	430	470	9,2	13,0	13,0	7,9	7,6	1,7	1,6	13,3	12,6	6,7	4,6
Engie Energía Chile	Mantener	1.178	1.300	10,4	20,0	10,0	7,8	5,4	0,9	0,8	4,4	8,5	1,7	3,9
Entel	Comprar	5.011	7.250	44,7	516,5	43,1	6,0	5,4	1,1	1,1	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,57	8,0	21,8	16,2	12,1	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.316	6.000	-5,0	21,3	13,1	6,6	6,1	1,5	1,4	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.434	1.600	11,6	23,4	23,9	15,3	14,2	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.614	2.000	24,0	13,4	14,0	14,0	16,1	1,6	1,5	12,9	11,4	2,2	3,0
Security	Mantener	287	311	8,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.550	38.800	35,9	21,8	19,9	12,2	11,5	5,2	5,1	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	2.333	33	191,30	159,14	228,00	-0,72	-0,53	0,15	12,14	14,17	-6,09	1,20	1,81	1,62
Aguas-A	3.112	47	360,88	346,99	415,00	-0,24	0,69	-1,47	-2,20	-10,23	-11,42	4,05	2,29	2,21
Andina-B	3.151	50	2.461	2.351	3.271	1,80	-1,57	-3,70	-6,64	-18,39	-19,13	3,11	2,59	2,48
Antarchile	6.758	25	10.200	8.750	12.400	1,60	-1,67	-5,56	-6,55	-7,26	-6,32	1,55	1,27	1,89
BCI	7.831	32	43.170	33.860	47.410	-0,62	1,04	-2,96	-1,97	-5,01	1,95	3,08	2,44	2,95
BSantander	13.933	33	50,93	42,90	55,79	0,12	-1,20	-5,72	-4,09	1,29	5,69	7,20	6,95	7,10
CAP	1.546	49	7.126	5.830	8.800	-0,69	-1,35	7,40	10,83	0,47	-9,33	3,36	3,07	2,14
CCU	4.716	40	8.791	7.823	9.587	-0,36	0,00	-4,57	2,64	4,39	-3,91	7,95	4,97	5,22
Cencosud	6.245	47	1.503	1.470	1.915	0,21	-0,30	-7,46	-11,72	-15,96	-16,13	6,94	6,13	6,73
Chile	14.253	28	97,19	85,21	106,00	-0,26	-0,67	-3,08	-2,56	-2,27	0,78	3,73	4,20	4,90
CMPC	9.181	44	2.530	1.773	3.000	1,33	1,79	-6,56	0,37	4,80	20,96	4,75	6,02	6,03
Colbun	3.524	40	138,41	114,74	152,69	-1,27	-1,49	-1,47	-3,03	-3,80	2,33	1,62	1,85	1,68
Concha y Toro	1.477	61	1.362	1.040	1.519	1,25	-0,50	4,16	-2,80	-2,76	16,92	1,98	2,72	1,80
Copec	18.188	27	9.638	7.925	10.589	-0,16	0,57	-6,82	-5,43	-3,63	-0,80	11,63	8,18	8,27
Itau Corpbanca	4.885	30	6,57	4,90	6,99	-0,45	0,92	-3,33	-2,12	7,41	17,35	3,93	2,38	4,68
Engie Energía Chile	1.801	47	1.178	1.145	1.425	-0,19	0,26	-5,87	-9,98	-9,67	-10,93	2,64	2,57	1,67
Embonor-B	1.125	80	1.625	1.469	1.792	0,00	-1,52	1,79	-0,01	-6,07	-2,97	0,28	0,94	0,71
Enel Generación CL	6.426	6	63,16	61,60	78,62	0,54	0,41	-5,58	-9,06	-15,87	-11,77	6,80	5,17	5,29
Enel Américas	8.941	48	107,20	96,55	146,26	0,65	2,02	2,20	-5,89	-21,92	-20,84	9,32	10,99	9,93
Enel Chile	5.123	38	430,23	420,10	593,00	-0,87	-4,03	-6,95	-3,65	-8,76	-22,74	0,65	0,47	0,69
Entel	2.197	45	5.011	4.940	7.597	-0,32	-2,45	-9,13	-17,11	-30,37	-27,50	1,31	1,93	1,98
Forus	701	34	1.867	1.705	2.970	0,05	2,03	4,21	-5,07	-19,00	-32,59	0,36	1,42	0,88
IAM	1.379	43	950	932	1.192	0,86	-0,83	-3,53	-6,29	-14,47	-15,35	1,83	1,16	2,56
ILC	1.526	33	10.508	8.613	12.695	0,85	-2,50	-7,72	-3,61	-12,52	-7,52	1,89	1,25	1,31
Latam	5.560	72	6.316	5.860	10.499	2,66	0,53	-0,04	-16,14	-31,86	-27,55	6,18	6,63	6,05
Mallplaza	4.080	12	1.434	1.400	1.470	0,31	-0,41	-0,75	nm	nm	nm	5,21	4,05	nm
Masisa	427	33	37,56	27,48	45,00	1,51	0,16	-0,98	-8,59	-2,01	17,28	0,05	0,31	0,31
Oro Blanco	873	23	4,39	4,30	7,65	1,71	-2,36	-7,49	-16,97	-29,13	-38,97	0,04	0,10	0,21
Parque Arauco	2.103	74	1.614	1.551	2.039	0,95	-0,01	-6,24	-12,14	-15,15	-14,61	2,56	1,71	1,67
Quiñenco	4.526	30	1.875	1.718	2.186	0,00	-2,69	-6,39	-6,67	-7,87	-12,23	0,52	0,55	0,40
Ripley	1.691	39	601,70	533,57	721,71	-0,16	-1,20	-3,94	-1,36	-7,02	-9,55	0,91	1,07	2,17
Salfacorp	667	68	1.021	770	1.290	1,57	-4,46	-6,99	-1,40	-11,28	-10,08	0,98	0,65	0,67
Security	1.540	28	287,12	233,96	336,91	1,11	-2,01	-4,67	-8,30	-6,53	3,46	1,94	1,06	0,93
SK	1.688	30	1.081	940	1.400	-0,33	-0,77	3,88	10,83	-7,57	-15,12	0,08	0,19	0,24
SM Chile B	4.928	36	308,62	257,15	332,60	0,52	-1,67	-4,09	-3,08	-3,54	0,27	1,34	3,56	1,97
SM SAAM	847	48	59,90	55,05	68,81	-0,05	-3,22	0,50	-3,39	-4,33	-7,74	0,25	0,23	0,34
Sonda	1.334	59	1.055	871	1.299	2,26	6,73	9,31	4,01	-7,73	-13,83	1,44	1,38	1,27
SQM-B	10.795	90	28.550	26.818	38.949	2,84	2,56	-8,69	-6,35	-13,46	-21,35	10,40	11,37	13,09
Vapores	1.102	44	20,63	16,80	37,00	0,59	-2,60	-4,40	11,76	-23,87	-37,84	0,44	0,89	1,45
IPSA	193.699	-	5.141	4.847	5.895	0,52	-0,01	-4,10	-5,82	-9,26	-7,62	269,57	159,14	137,08

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.