

Martes, 06 de noviembre de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **Continúa incertidumbre presupuestaria en Italia**
- **Resultados del 3T18 en línea con nuestras estimaciones, Chile sorprende**

**Comentario de mercado:** el ministro de finanzas italiano, Giovanni Tria, dijo que a pesar de las diferencias espera llegar a un acuerdo con la Comisión Europea (CE) sobre el presupuesto de 2019 y agregó que actualmente no está en proceso de cambiar su presupuesto, pero que tiene el compromiso de mantener un diálogo con la CE. Por su parte, Pierre Moscovici, comisionado de asuntos económicos, dijo que las reglas europeas se pueden interpretar de diferentes maneras, pero Italia actualmente va en contra de ellas. Cabe recordar, que el gobierno tiene hasta el 13 de noviembre para enviar un nuevo proyecto ajustado a las normas, mientras que la CE anunciará el 21 de noviembre una opinión sobre todos los proyectos de presupuesto de la zona euro. Si no se produce un cambio en el plan presupuestario de Italia, la CE podría eventualmente abrir un procedimiento de déficit excesivo, un paso legal que apunta a ayudar a los países a respetar las normas fiscales europeas y volver a encarrilar sus finanzas. En otro ámbito, ayer el presidente chino, Xi Jinping, habló en la Exposición Internacional de Importaciones Chinas (CIIE), prometiendo reducir los aranceles, ampliar el acceso al mercado e importar más, como señal de buena voluntad en medio de las fricciones comerciales con EE.UU. Paralelamente EE.UU. y China han programado conversaciones diplomáticas y de seguridad en Washington en anticipación a la próxima reunión entre sus respectivos presidentes en el G20. Hoy el foco de los inversionistas estará en las elecciones de mediano término en EE.UU, donde se renueva completamente la cámara de representantes y en un tercio el senado, el mercado espera que los demócratas alcancen mayoría en la cámara baja y los republicanos mantengan su dominio en el senado.

**Entel:** los resultados del 3T18 de Entel estuvieron en línea con nuestras estimaciones y presentan una desviación a nuestro modelo de 1% y 3% en términos de ingresos y EBITDA, respectivamente. La pérdida neta de ChP5 mil millones, estuvo por debajo de nuestras expectativas de una ganancia neta de ChP11 mil millones, debido principalmente a mayores gastos financieros impulsados por la depreciación del peso versus el dólar americano y una mayor tasa impositiva efectiva. Entel enfrenta un complicado escenario macroeconómico y mucha competencia en Chile, lo cual se refleja en la contracción de 1,0pp del margen en este país. Sin embargo, los resultados en Perú muestran que pronto se llegará al punto de equilibrio. Reiteramos Comprar.

## 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)	-0,24	2.733,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,35	3.206,3
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,25	681,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,30	19,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,41	3,74
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	35,63
Dólar Multilateral (DXY)	+0,15	96,4
Euro (USD/Eur)	-0,11	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,03	113,2
Cobre (USD/libra)	-0,16	2,75
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,03	72,1
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	3,19%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,56	2.738,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,09	3.206,3
M. Emergentes (MSCI ME)	-0,44	992,4
Chile (IPSA)	+2,87	5.250,9
China (MSCI China)	-1,89	73,9
Brasil (Bovespa)	+1,33	89.598,2
Mexico (Mexbol)	+3,02	46.817,4
Perú (SPBPLPGPT)	-0,14	19.273,8
Colombia (Colcap)	+0,57	1.391,0

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

8:36

Martes, 06 de noviembre 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	193	200	3,4	4,8	7,9	6,9	7,1	0,8	0,8	18,4	10,5	7,9	10,5
Andina-B	Comprar	2.430	3.300	35,8	18,4	14,6	8,0	7,3	2,5	2,3	14,3	16,7	3,6	3,9
AntarChile	Mantener	10.572	12.500	18,2	9,5	9,4	5,6	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,2	4,3
BCI	Mantener	44.267	46.000	3,9	13,8	12,0	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,7	54,0	2,5	16,2	15,4	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Comprar	7.039	8.500	20,8	13,7	17,5	6,2	6,7	0,8	0,7	5,6	4,3	5,2	3,6
Cencosud	Mantener	1.470	1.700	15,7	13,9	10,4	10,2	9,7	1,0	0,9	7,4	9,4	3,0	2,5
CMPC	Mantener	2.515	2.800	11,3	15,2	13,8	6,7	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,0
Colbun	Mantener	137	140	2,1	13,7	12,6	6,8	6,3	0,9	0,9	6,9	7,5	7,6	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.345	1.450	7,8	22,1	19,8	15,0	13,4	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,6
Copec	Mantener	10.068	10.900	8,3	15,5	15,5	8,2	8,5	1,7	1,6	11,6	10,9	2,0	2,6
Embonor-B	Mantener	1.595	1.670	4,7	19,4	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	113	112	-0,6	12,6	13,5	5,6	5,3	1,6	1,5	12,1	11,2	3,9	3,7
Enel Chile	Comprar	63	77	22,1	13,7	12,2	7,7	7,0	1,3	1,2	9,9	10,1	5,2	4,4
Enel Generación CI	Mantener	425	470	10,5	12,8	12,8	7,9	7,5	1,7	1,6	13,3	12,6	6,7	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.181	1.300	10,1	20,1	10,7	7,9	5,6	0,9	0,8	4,5	8,0	1,7	3,9
Entel	Comprar	5.233	7.250	38,5	539,4	45,0	6,2	5,5	1,2	1,1	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,54	8,0	22,2	16,2	12,1	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.550	6.000	-8,4	22,3	13,8	6,8	6,2	1,5	1,5	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	1.657	2.000	20,7	13,7	14,3	14,3	16,3	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,9
Security	Mantener	295	311	5,5	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.636	38.800	22,6	24,4	22,3	13,6	12,7	5,8	5,8	23,2	25,9	4,8	4,4

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	2.386	33	193,44	159,14	222,00	-0,77	-0,26	0,66	13,70	16,70	-5,04	0,90	1,26	1,65
Aguas-A	3.214	47	368,78	346,99	415,00	1,87	2,62	2,13	0,42	-9,49	-9,48	4,85	3,23	2,49
Andina-B	3.189	50	2.430	2.310	3.197	1,02	-1,43	-6,04	-6,29	-17,28	-20,14	2,91	2,80	2,41
AntarChile	7.083	25	10.572	8.750	12.400	1,85	5,09	-1,20	-2,56	-7,10	-2,90	1,13	1,11	1,92
BCI	8.203	32	44.267	33.756	47.264	1,16	2,34	2,03	0,91	-0,21	4,87	2,95	2,69	2,84
BSantander	14.574	33	52,68	42,90	55,79	3,13	3,95	0,34	1,60	4,13	9,32	7,53	6,91	7,31
CAP	1.544	49	7.039	5.830	8.800	3,92	0,34	-0,80	7,09	-0,82	-10,45	2,79	2,94	2,14
CCU	4.779	40	8.810	7.823	9.587	1,82	0,26	-5,22	0,82	3,39	-3,71	5,22	5,41	5,36
Cencosud	6.178	47	1.470	1.426	1.915	1,46	-1,73	-5,33	-13,22	-16,80	-17,96	5,33	5,70	6,75
Chile	14.649	28	98,78	85,21	106,00	2,46	2,20	-0,68	-1,68	1,07	2,42	4,84	4,07	4,89
CMPC	9.229	44	2.515	1.773	3.000	5,54	-1,88	-4,31	-1,19	3,82	20,25	7,09	6,20	6,25
Colbun	3.529	40	137,08	114,74	152,69	4,98	0,95	-3,25	-3,37	-1,25	1,35	1,33	1,36	1,75
Concha y Toro	1.475	61	1.345	1.040	1.519	2,63	-1,59	-0,77	-0,88	-2,18	15,50	0,93	2,40	1,69
Copec	19.212	27	10.068	7.925	10.589	3,20	5,67	-0,24	-0,36	1,19	3,63	8,35	9,79	8,79
Itau Corpbanca	4.923	30	6,54	4,90	6,99	1,46	0,74	-3,01	-2,71	4,92	16,94	2,48	2,45	4,60
Engie Energía Chile	1.826	47	1.181	1.135	1.425	2,00	-0,45	-6,02	-7,06	-9,93	-10,67	2,60	3,70	1,98
Embonor-B	1.126	80	1.595	1.469	1.792	2,90	-0,31	-5,06	-1,85	-6,82	-4,75	0,47	0,55	0,72
Enel Generación CL	6.487	6	63,05	59,52	78,62	4,08	-0,02	-1,90	-7,28	-13,61	-11,92	7,34	6,24	5,74
Enel Américas	9.507	48	112,72	96,55	146,26	2,76	3,86	11,00	2,17	-14,85	-16,76	18,59	13,12	10,83
Enel Chile	5.119	38	425,17	405,10	593,00	0,93	-0,11	-9,40	-5,58	-11,78	-23,65	0,52	0,45	0,71
Entel	2.320	45	5.233	4.881	7.597	3,48	2,95	-6,13	-10,30	-26,22	-24,29	2,13	1,92	1,98
Forus	710	34	1.870	1.705	2.970	0,05	2,46	-1,86	-0,27	-15,21	-32,49	1,48	1,63	1,01
IAM	1.417	43	965	932	1.192	0,52	0,59	-0,20	-3,51	-14,18	-14,02	1,18	1,32	2,77
ILC	1.541	33	10.498	8.613	12.695	0,20	0,05	-8,38	-3,69	-10,44	-7,61	1,25	1,37	1,38
Latam	5.831	72	6.550	5.860	10.499	3,48	3,39	3,47	-7,83	-26,27	-24,87	6,70	6,80	6,42
Mallplaza	4.126	12	1.434	1.400	1.470	0,70	0,27	-1,66	nm	nm	nm	3,91	4,16	nm
Masisa	429	33	37,25	27,48	45,00	0,00	-0,93	-1,97	-6,29	-5,25	16,31	0,88	0,39	0,40
Oro Blanco	942	23	4,69	4,24	7,65	4,18	7,47	-5,84	-6,63	-24,39	-34,89	0,27	0,11	0,23
Parque Arauco	2.183	74	1.657	1.512	2.039	4,92	2,20	-0,20	-6,85	-11,87	-12,33	2,25	1,95	1,69
Quiñenco	4.392	30	1.799	1.718	2.186	-0,99	-2,22	-8,13	-9,14	-13,92	-15,79	0,83	0,54	0,48
Ripley	1.719	39	604,65	533,57	721,71	2,25	1,63	-2,16	1,46	-5,09	-9,11	0,86	1,00	2,16
Salfacorp	650	68	984	770	1.290	-0,25	-2,67	-11,16	0,63	-15,91	-13,37	1,04	0,74	0,74
Security	1.598	28	294,68	233,96	336,91	2,85	3,81	-1,76	0,13	-4,57	6,18	0,94	1,06	0,92
SK	1.689	30	1.070	940	1.400	-0,65	0,00	-2,72	10,35	-10,01	-16,01	0,11	0,15	0,21
SM Chile B	5.025	36	311,18	257,15	332,60	1,81	0,76	-3,53	-2,74	-2,36	1,10	1,52	1,20	1,99
SM SAAM	857	48	59,99	55,05	67,43	0,15	0,82	-1,69	-0,40	-2,46	-7,60	0,40	0,22	0,38
Sonda	1.299	59	1.016	871	1.299	2,45	-3,03	-1,58	5,74	-6,78	-17,01	1,27	1,63	1,30
SQM-B	12.090	90	31.636	26.818	38.519	5,25	9,46	3,96	4,37	-6,38	-12,85	20,83	13,57	13,86
Vapores	1.140	44	21,10	16,80	36,40	1,15	3,28	-1,45	14,86	-21,65	-36,43	0,83	0,81	1,42
IPSA	199.790	-	0	4.847	5.895	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	165,77	170,80	143,33

 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 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.