

Jueves, 08 de noviembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Positivo desempeño bursátil de los mercados tras las elecciones de medio término en EE.UU.**
- **Rectificación de cifras del INE: remuneraciones creciendo 1,3 pp por sobre los registros**

Comentario de mercado: ayer los mercados tuvieron un positivo desempeño tras las elecciones parlamentarias de medio término. El índice NASDAQ lideró las ganancias (+ 2.64%), seguido de cerca por el S&P 500 (+ 2.12%) y Dow Jones(+ 2.13%). El S&P 500 logró superar su promedio móvil de largo plazo por primera vez desde el 19 de octubre. La volatilidad también ha disminuido en las últimas semanas con el VIX cayendo -3,55 pts ayer, su mayor retroceso desde febrero a 16,36 y su nivel más bajo desde el 9 de octubre. Anoche, los mercados en Asia, siguieron el positivismo de Wall Street cerrando la sesión principalmente al alza. Respecto a los datos macroeconómicos, China publicó las estadísticas comerciales de octubre. Las exportaciones en dólares crecieron +15.6% a/a vs. +11.7% esperado, dando como resultado una pequeña ampliación del superávit comercial. Para hoy, está programada la reunión de la Fed, en la cual el mercado no espera cambios en la tasa. El mercado espera que el comunicado continúe enfatizando el fuerte ritmo del crecimiento económico, del mercado laboral y del gasto de los hogares. Mientras la inversión empresarial se ha debilitado en los últimos meses. Finalmente recordamos que esta reunión de la entidad no cuenta con conferencia de prensa agendada.

Remuneraciones: el INE publicó ayer un estudio realizado por los equipos técnicos de la institución y encontró una diferencia significativa en las variaciones publicadas del Índice de Remuneraciones y del Costo de la Mano de Obra respecto de las que derivan de las series rectificadas de los mismos. Con la rectificación de las cifras, se concluye que el estado del mercado laboral desde el punto de vista de las remuneraciones es mejor al que tenía incorporado el mercado. De hecho, la brecha promedio de la variación anual de la serie rectificada con respecto a la original es de 1,3 puntos porcentuales. En definitiva, esta actualización da sustento a la visión que recientemente comunicó el Banco Central que los datos administrativos (datos sistema de pensiones y seguro de cesantía) entregaban una visión más positiva del comportamiento del mercado del trabajo. En esa línea, y sobre el empleo, el número de cotizantes del sistema de pensiones también muestra una mejora con respecto a la evolución de los asalariados que reporta el INE. Estimamos que esto impactará en una mejora acotada en la confianza de los agentes, y en definitiva, la recuperación cíclica continúa su curso. Sin embargo, esto no quita la reciente desaceleración de la actividad en el margen, aunque uno de los riesgos de la convergencia inflacionaria, en parte, se aminora. Para mayor información 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)	-0,42	2.804,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,09	3.243,1
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,03	675,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,26	19,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,73
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	35,67
Dólar Multilateral (DXY)	+0,29	96,3
Euro (USD/Eur)	-0,17	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,19	113,7
Cobre (USD/libra)	-1,45	2,71
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,36	71,6
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	3,23%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+2,12	2.813,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,21	3.243,1
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,57	997,9
Chile (IPSA)	-0,01	5.221,3
China (MSCI China)	+0,63	74,9
Brasil (Bovespa)	-1,08	87.714,4
Mexico (Mexbol)	+1,27	46.917,4
Perú (SPBPLPGPT)	+0,12	19.266,2
Colombia (Colcap)	+1,53	1.423,2

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

8:34

Jueves, 08 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	194	200	3,2	4,8	8,0	6,9	7,1	0,8	0,8	18,4	10,5	7,8	10,4
Andina-B	Comprar	2.452	3.300	34,6	18,7	14,8	8,0	7,4	2,6	2,4	14,3	16,7	3,5	3,9
Antarchile	Mantener	10.560	12.500	18,4	9,6	9,5	5,7	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,2	4,2
BCI	Mantener	43.739	46.000	5,2	13,6	11,8	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,2	54,0	3,5	16,1	15,2	-	-	3,0	2,9	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Comprar	7.179	8.500	18,4	14,1	18,0	6,3	6,8	0,8	0,8	5,6	4,3	5,1	3,5
Cencosud	Mantener	1.448	1.700	17,4	13,7	10,3	10,1	9,6	1,0	0,9	7,4	9,4	3,1	2,5
CMPC	Mantener	2.517	2.800	11,2	15,4	13,9	6,8	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,0
Colbun	Mantener	139	140	1,0	13,9	12,8	6,9	6,4	1,0	1,0	6,9	7,5	7,5	7,3
Concha y Toro	Mantener	1.344	1.450	7,9	22,0	19,8	15,0	13,4	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,6
Copec	Mantener	9.990	10.900	9,1	15,5	15,5	8,2	8,5	1,7	1,6	11,6	10,9	2,0	2,6
Embonor-B	Mantener	1.620	1.670	3,1	19,0	16,6	8,3	7,4	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	110	112	1,5	12,4	13,3	5,6	5,2	1,6	1,4	12,1	11,2	4,0	3,8
Enel Chile	Comprar	63	76	20,1	13,9	12,3	7,8	7,3	1,3	1,2	9,8	10,0	5,2	4,3
Enel Generación CI	Mantener	420	470	11,9	12,4	12,6	7,6	7,6	1,6	1,6	13,6	12,6	6,9	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.242	1.300	4,7	21,3	11,3	8,2	5,9	0,9	0,9	4,5	8,0	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.532	7.250	31,1	53,6	51,7	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,49	8,0	23,4	16,0	12,0	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.393	5.580	-12,7	29,8	23,1	7,1	9,8	1,5	1,6	4,9	6,7	-1,7	-1,7
Mallplaza	Mantener	1.446	1.600	10,6	23,6	24,1	15,4	14,3	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.605	2.000	24,6	13,3	13,9	14,0	16,0	1,6	1,5	12,9	11,4	2,2	3,0
Security	Mantener	297	311	4,7	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.226	38.800	24,3	24,5	22,4	13,7	12,8	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	2.410	33	193,87	159,14	222,00	0,23	4,24	0,52	13,03	10,49	-4,83	1,45	1,30	1,69
Aguas-A	3.235	47	368,31	346,99	415,00	0,92	2,28	1,26	1,04	-9,35	-9,59	3,93	3,24	2,49
Andina-B	3.258	50	2.452	2.310	3.158	-0,25	3,49	-6,21	-4,65	-14,62	-19,42	3,18	2,78	2,39
Antarchile	7.131	25	10.560	8.750	12.400	-0,40	6,21	-2,75	-1,54	-6,54	-3,01	1,07	1,23	1,96
BCI	8.170	32	43.739	33.756	47.264	-0,02	1,88	-0,03	-0,27	-1,32	3,62	2,91	2,79	2,88
BSantander	14.548	33	52,17	42,90	55,79	-0,32	4,17	-1,44	1,48	2,13	8,26	8,23	7,12	7,36
CAP	1.588	49	7.179	5.830	8.800	1,67	6,91	1,38	12,48	2,19	-8,66	2,24	2,82	2,15
CCU	4.772	40	8.727	7.823	9.587	-0,71	1,76	-5,99	0,89	2,66	-4,61	4,50	5,20	5,36
Cencosud	6.136	47	1.448	1.426	1.915	0,83	-1,44	-9,63	-11,65	-17,98	-19,16	5,30	5,69	6,79
Chile	14.622	28	97,82	85,21	106,00	-0,05	2,35	-2,23	-2,01	-0,27	1,43	6,74	4,55	4,91
CMPC	9.311	44	2.517	1.773	3.000	-0,03	3,26	-4,09	-1,24	4,59	20,36	8,80	6,51	6,40
Colbun	3.598	40	138,65	114,74	152,69	0,52	6,60	-3,26	-3,82	-2,74	2,51	1,40	1,36	1,76
Concha y Toro	1.486	61	1.344	1.040	1.519	-0,91	1,69	-1,16	1,39	-6,00	15,42	1,11	1,88	1,59
Copec	19.214	27	9.990	7.925	10.589	-0,93	4,41	-2,38	-1,26	2,47	2,82	9,76	9,94	8,78
Itau Corpbanca	4.917	30	6,49	4,90	6,99	-1,02	1,90	-4,20	-3,19	2,32	15,89	2,48	2,50	4,58
Engie Energía Chile	1.936	47	1.242	1.135	1.425	2,97	9,24	-0,64	-3,64	-7,02	-6,05	3,38	3,56	2,09
Embonor-B	1.109	80	1.620	1.469	1.792	0,83	1,25	-3,57	-0,57	-3,50	-3,26	0,23	0,60	0,72
Enel Generación CL	6.561	6	63,27	59,52	78,62	1,51	4,18	-1,02	-5,07	-14,24	-11,62	10,64	7,10	6,06
Enel Américas	9.377	48	110,30	96,55	146,26	-0,26	3,23	4,51	3,43	-16,89	-18,55	16,84	13,37	11,08
Enel Chile	5.098	38	420,06	405,10	593,00	0,36	-0,10	-9,90	-6,65	-14,76	-24,57	0,57	0,46	0,70
Entel	2.472	45	5.532	4.881	7.597	2,78	11,65	-0,97	-4,49	-20,71	-19,97	4,64	2,46	2,19
Forus	710	34	1.857	1.705	2.970	0,12	1,99	-2,25	-1,21	-18,35	-32,95	0,77	1,13	1,00
IAM	1.441	43	974	932	1.192	0,36	1,77	0,57	-3,08	-13,12	-13,21	1,26	1,30	2,79
ILC	1.559	33	10.534	8.613	12.695	-0,05	0,65	-7,81	-1,78	-12,01	-7,29	1,37	1,45	1,41
Latam	5.737	72	6.393	5.860	10.499	-0,60	3,17	-5,05	-5,44	-29,04	-26,67	4,61	6,56	6,41
Mallplaza	4.195	12	1.446	1.400	1.470	0,25	1,38	-0,93	nm	nm	nm	1,72	4,15	nm
Masisa	427	33	36,80	27,48	45,00	-1,21	-0,81	-1,87	-5,64	-6,18	14,91	0,89	0,36	0,40
Oro Blanco	940	23	4,64	4,24	7,65	-0,26	4,22	-5,35	-7,57	-25,05	-35,58	0,12	0,12	0,23
Parque Arauco	2.133	74	1.605	1.512	2.039	-2,03	3,71	-4,01	-10,83	-14,78	-15,04	2,47	1,92	1,71
Quíffenco	4.392	30	1.785	1.718	2.186	-0,72	-2,88	-7,27	-9,85	-14,59	-16,45	1,94	0,76	0,58
Ripley	1.708	39	596,29	533,57	721,71	1,58	3,68	-4,59	0,05	-9,24	-10,36	0,73	0,99	2,15
Salfacorp	659	68	990	770	1.290	1,32	-1,55	-10,98	-0,78	-15,49	-12,84	1,23	0,78	0,75
Security	1.625	28	297,18	233,96	336,91	-0,28	5,72	-0,72	1,59	-6,57	7,08	0,68	1,05	0,93
SK	1.686	30	1.060	940	1.400	-0,93	-0,84	-3,63	11,59	-10,92	-16,80	0,26	0,20	0,22
SM Chile B	5.078	36	311,99	257,15	332,60	0,62	2,61	-2,32	-1,00	-2,44	1,37	1,46	1,15	1,96
SM SAAM	854	48	59,29	55,05	67,43	0,00	0,49	-4,32	-2,80	-4,37	-8,68	0,17	0,25	0,38
Sonda	1.310	59	1.016	871	1.299	0,75	2,98	-4,48	6,70	-7,64	-16,99	2,24	1,85	1,39
SQM-B	12.166	90	31.226	26.818	38.519	-0,86	7,22	1,07	0,79	-6,13	-13,98	22,50	14,08	13,91
Vapores	1.157	44	21,25	16,80	36,00	0,28	7,49	-0,33	13,64	-19,39	-35,97	0,72	0,73	1,41
JPISA	200.517	-	0	4.847	5.895	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	175,57	175,48	145,37

 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.