

Lunes, 12 de noviembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- El PBOC no estaría cómodo con la rápida depreciación del yuan y podría tomar medidas para estabilizarlo
- EBITDA del 3T de CAP excede nuestras estimaciones en un 17% debido a más bajos costos de producción de mineral de hierro

Comentario de mercado: en su informe monetario del tercer trimestre, China señaló una gestión más estricta del yuan, y eliminó la frase, que "la oferta y la demanda del mercado desempeñen un papel más importante en la decisión del tipo de cambio" de su informe. Esto por primera vez en cinco años. La reciente publicación sugiere que se tomarán medidas para garantizar que el yuan se mantenga estable en niveles razonables y equilibrados. Este cambio de redacción se produce cuando el yuan se acerca a su nivel más débil en más de una década. La moneda cayó 9% en los últimos seis meses, lo que generó dudas sobre si el PBOC intervendría antes de alcanzar el nivel de 7 yuanes por dólar, un nivel que no se ha alcanzado desde la crisis financiera mundial. A pesar de lo anterior, el banco central reiteró en el informe que el mercado jugará un papel "fundamental" en su sistema de divisas. Indicó también que el país profundizará las reformas del mercado cambiario y hará que el yuan sea más flexible en ambas direcciones. En otro ámbito, los ministros del gabinete del Reino Unido han estado revisando el texto propuesto del acuerdo del Brexit con la UE (aparentemente sin la sección irlandesa). Si la Primer Ministro May obtiene su aprobación, podríamos ver una reunión formal del gabinete a principios de esta semana para formalizar el acuerdo antes de que haga una declaración a la Cámara de los Comunes. Respecto a Italia, el gobierno debe presentar su nuevo presupuesto de déficit fiscal para 2019 a la Unión Europea a más tardar mañana. Italia ha reiterado que no cambiará su objetivo de déficit del 2,4% para 2019, por lo que no está claro qué presentará. En cuanto al IPC de EE.UU. a publicarse el miércoles, el consenso es de +0,2% m/m y +2,2% a/a, un nivel con el que la Fed debería sentirse cómoda. En Europa se publicarán las revisiones finales del IPC de octubre en Alemania (martes), Francia, España y Reino Unido (miércoles), y en la zona euro en general (viernes). El PIB del tercer trimestre de Europa y Alemania se reportarán el miércoles.

CAP: reportó un EBITDA de US\$138 millones (+ 10% t/t; -10% a/a), 17% por sobre nuestra estimación de US\$118 millones. El precio promedio de venta realizado del hierro bajó a US\$69,2/ton (-1% t/t; 2% por sobre nuestra proyección) y el volumen de ventas aumentó 3% t/t, pero se ubicó 3% por debajo de nuestro pronóstico. La utilidad fue de US\$36 millones (frente a los US\$24 millones estimados), con un resultado de su división de minería impulsado por menores costos de producción. La división minera registró un EBITDA de US\$106 millones, 25% superior a nuestra estimación. Para el 4T18, vemos un riesgo alcista para nuestras estimaciones, dado que los precios del hierro y los premios por contenido son más altos a los que contemplamos en nuestro escenario base.

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)	-0,56	2.793,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,75	3.213,4
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,30	676,4
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,28	20,3
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,19	3,75
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	35,49
Dólar Multilateral (DXY)	+0,09	96,8
Euro (USD/Eur)	-0,12	1,13
Yen (JPY/USD)	-0,19	113,8
Cobre (USD/libra)	-1,39	2,70
Petroleo Brent (USD/Baril)	-1,77	68,9
B. Tesoro EE.UU 10y	-3 pb	3,21%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,25	2.806,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,26	3.213,4
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,44	993,5
Chile (IPSA)	+0,12	5.227,6
China (MSCI China)	-0,59	74,4
Brasil (Bovespa)	-2,39	85.620,1
Mexico (Mexbol)	-5,81	44.190,3
Perú (SPBPLPGPT)	+1,44	19.278,8
Colombia (Colcap)	+0,12	1.425,0

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

8:48

Lunes, 12 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	3,1	4,7	7,8	6,9	7,0	0,8	0,8	18,4	10,5	8,0	10,6
Andina-B	Mantener	2.445	2.700	10,4	20,1	16,2	8,5	7,9	2,6	2,4	13,3	15,4	3,5	3,6
Antarchile	Mantener	10.290	12.500	21,5	9,2	9,1	5,6	5,9	1,0	0,9	10,9	10,3	4,4	4,4
BCI	Mantener	43.882	46.000	4,8	13,6	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	51,8	54,0	4,3	16,0	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Comprar	7.038	8.500	20,8	13,6	17,3	6,1	6,7	0,8	0,7	5,6	4,3	5,3	3,7
Cencosud	Mantener	1.435	1.700	18,5	13,6	10,2	10,1	9,6	1,0	0,9	7,4	9,4	3,1	2,5
CMPC	Mantener	2.480	2.800	12,9	14,9	13,5	6,6	7,0	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,1
Colbun	Mantener	136	140	3,1	12,9	11,9	6,7	6,2	0,9	0,9	7,2	7,7	7,8	7,9
Concha y Toro	Mantener	1.355	1.450	7,0	22,2	20,0	15,1	13,5	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,6
Copec	Mantener	9.871	10.900	10,4	15,0	15,0	8,0	8,3	1,7	1,6	11,6	10,9	2,1	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	108	112	4,0	11,9	12,8	5,5	5,1	1,5	1,4	12,1	11,2	4,2	3,9
Enel Chile	Comprar	63	76	21,3	13,7	12,2	7,7	7,3	1,2	1,2	9,8	10,0	5,2	4,4
Enel Generación CI	Mantener	411	470	14,4	12,1	12,3	7,5	7,4	1,6	1,5	13,6	12,6	7,0	5,0
Engie Energía Chile	Mantener	1.263	1.300	2,9	21,3	11,3	8,2	5,9	0,9	0,9	4,5	8,0	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.516	7.250	31,4	534,9	51,6	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,46	8,0	23,9	15,9	11,9	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.353	5.580	-12,2	29,1	22,6	7,0	9,8	1,5	1,5	4,9	6,7	-1,7	-1,7
Mallplaza	Mantener	1.459	1.600	9,7	23,8	24,3	15,5	14,4	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.603	2.000	24,8	13,3	13,9	14,0	16,0	1,6	1,5	12,9	11,4	2,2	3,0
Security	Mantener	294	311	5,8	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.680	38.800	26,5	23,9	21,9	13,4	12,5	5,7	5,7	23,2	25,9	4,9	4,5

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
AE5 Gener	2.370	33	194,02	159,14	222,00	-0,31	0,30	2,00	14,14	11,76	-4,75	1,28	1,22	1,63
Agua-A	3.194	47	370,04	346,99	415,00	-0,37	0,34	5,52	2,27	-9,23	-9,17	4,06	3,57	2,50
Andina-B	3.197	50	2.445	2.310	3.158	0,26	0,61	-1,87	-4,00	-14,48	-19,65	2,24	2,55	2,36
Antarchile	6.830	25	10.290	8.750	12.400	-3,33	-2,67	-0,73	-2,70	-10,37	-5,49	1,36	1,31	1,93
BCI	8.056	32	43.882	33.756	47.264	-0,68	0,28	2,37	0,42	-2,39	3,96	3,34	2,75	2,84
BSantander	14.194	33	51,79	42,90	55,79	-0,25	-1,69	0,41	1,57	-0,37	7,47	7,01	7,18	7,17
CAP	1.530	49	7.038	5.830	8.800	-1,84	-0,01	1,43	11,90	-3,39	-10,45	1,89	2,71	2,08
CCU	4.649	40	8.652	7.823	9.587	-1,00	-1,80	-1,80	-0,55	1,70	-5,44	4,51	5,26	5,39
Cencosud	5.974	47	1.435	1.426	1.915	-0,99	-0,97	-5,93	-11,48	-17,82	-19,92	4,27	4,96	6,51
Chile	14.521	28	98,84	85,21	106,00	0,27	2,52	0,81	-1,31	0,93	2,49	6,85	4,79	4,89
CMPC	9.016	44	2.480	1.773	3.000	-2,17	4,07	-1,82	-2,33	0,54	18,58	6,16	6,06	6,28
Colbun	3.462	40	135,74	114,74	152,69	-2,90	-0,98	-2,37	-5,72	-7,63	0,36	1,09	1,31	1,73
Concha y Toro	1.472	61	1.355	1.040	1.519	-0,23	0,72	0,20	2,09	-5,54	16,33	0,73	1,72	1,56
Copec	18.660	27	9.871	7.925	10.589	-1,52	-1,96	0,40	-1,24	-1,29	1,60	7,58	10,00	8,58
Itau Corpbanca	4.811	30	6,46	4,90	6,99	-1,16	0,09	-1,91	-1,37	-1,82	15,37	2,13	2,46	4,51
Engie Energia Chile	1.935	47	1.263	1.135	1.425	0,91	6,94	5,80	1,34	-5,03	-4,46	3,06	3,35	2,08
Embonor-B	1.090	80	1.620	1.469	1.792	0,00	1,57	-2,41	-0,55	-4,43	-3,26	0,19	0,40	0,70
Enel Generación CL	6.384	6	62,64	59,52	78,62	-1,73	3,40	0,34	-4,83	-15,18	-12,50	8,98	7,15	5,93
Enel Américas	8.999	48	107,70	96,55	146,26	-1,56	-1,81	7,06	2,54	-18,00	-20,47	12,70	12,56	10,99
Enel Chile	4.901	38	410,87	405,10	593,00	-1,71	-2,46	-10,87	-8,75	-16,52	-26,22	0,48	0,46	0,68
Entel	2.423	45	5.516	4.881	7.597	-0,54	5,40	6,95	-3,12	-18,35	-20,20	4,15	2,37	2,16
Forus	698	34	1.858	1.705	2.970	-0,04	-0,64	0,67	1,64	-20,25	-32,92	0,24	0,67	1,00
IAM	1.433	43	985	932	1.192	0,54	2,12	3,71	-1,83	-12,52	-12,20	1,72	1,46	1,33
ILC	1.542	33	10.600	8.613	12.695	0,24	0,97	-6,39	-3,21	-12,25	-6,71	1,38	1,33	1,32
Latam	5.603	72	6.353	5.860	10.499	-0,92	0,37	0,71	-2,91	-27,66	-27,12	3,77	5,25	6,17
Mallplaza	4.158	12	1.459	1.400	1.470	-0,07	2,44	0,73	nm	nm	nm	1,66	3,95	nm
Masisa	425	33	37,25	27,48	45,00	1,22	0,00	-0,67	-5,70	-4,87	16,31	0,00	0,24	0,39
Oro Blanco	920	23	4,62	4,24	7,65	2,99	2,67	3,13	-9,23	-27,93	-35,83	0,07	0,11	0,23
Parque Arauco	2.093	74	1.603	1.512	2.039	0,23	-3,24	-3,58	-9,94	-16,51	-15,17	2,65	1,97	1,71
Quifenco	4.304	30	1.780	1.718	2.186	0,00	-2,04	-8,25	-10,10	-11,44	-16,68	1,79	0,73	0,57
Ripley	1.661	39	590,00	533,57	721,71	-0,57	-2,42	-2,73	0,85	-11,28	-11,31	0,37	0,96	2,00
Salfacorp	644	68	984	770	1.290	-0,01	-0,01	-7,07	-3,20	-18,31	-13,38	0,61	0,73	0,73
Security	1.579	28	293,87	233,96	336,91	-0,86	-0,27	0,15	-2,12	-9,28	5,89	0,72	1,06	0,92
SK	1.614	30	1.033	940	1.400	-1,20	-3,50	-5,01	7,79	-13,24	-18,96	0,25	0,20	0,21
SM Chile B	4.991	36	312,00	257,15	332,60	-0,13	2,08	-1,48	-1,89	-1,83	1,37	0,69	1,13	1,92
SM SAAM	843	48	59,50	55,05	67,43	-0,39	-0,82	-4,78	-4,03	-8,41	-8,35	0,14	0,23	0,36
Sonda	1.260	59	995	871	1.299	-1,44	-2,05	1,97	7,52	-9,45	-18,71	1,98	1,61	1,38
SQM-B	11.862	90	30.680	26.818	38.519	-0,42	-3,02	5,25	0,28	-13,44	-15,49	15,62	13,46	13,59
Vapores	1.155	44	21,59	16,80	34,20	-1,51	2,32	0,33	14,41	-19,38	-34,95	0,86	0,72	1,36
JPISA	195.635	-	0	4.847	5.895	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	139,22	169,39	140,94

 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.