

Martes, 13 de noviembre de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **Italia presenta presupuesto ante solicitud de la Comisión Europea**
- **Actualizamos modelo de Engie Energía Chile y reiteramos recomendación Mantener**
- **LATAM Airlines agrega capacidad más rápido de lo que puede llenar sus aviones en octubre**

**Comentario de mercado:** Hoy es el día en que los italianos volverán a presentar su presupuesto después de que la Comisión Europea les haya solicitado un nuevo plan fiscal. Por ahora los economistas concluyen que, la comisión continuará adoptando una postura firme sobre Italia. Según varios analistas, parece inevitable que se recomiende un Procedimiento de déficit excesivo (PED) en las próximas semanas. Respecto al desempeño bursátil, ayer en EE.UU. vivimos un día de baja liquidez por ser el día de los Veteranos aunque con alta volatilidad. Los índices NASDAQ (-2.78%) y NYSE FANG (-4.11%) lideraron las caídas seguidas de cerca por el S&P 500 (-1.97%), Dow Jones (-2.32%) y Russell 2000 (-1.98%). La acción de Apple fue una de las protagonistas con una corrección del 5,0% por preocupaciones sobre la demanda de sus productos mientras que General Electric retrocedió un 6,8% luego que el CEO de la compañía dijera que venderá activos de manera urgente para abordar el apalancamiento. En Asia, los mercados ex-China mostraron debilidad en sus desempeños. El Nikkei (-2.06%) y el Kospi (-0.44%) cerraron a la baja al igual que la mayoría de los mercados asiáticos, pero el índice de Shanghai (+0.93%) y Hang Seng (+0.62%) lograron cerrar al alza tras una débil apertura. Noticias positivas por el lado comercial ayudaron al sentimiento aunque al principio Bloomberg informó que en la Casa Blanca circula un informe preliminar del Departamento de Comercio sobre la imposición de aranceles a las importaciones de automóviles para proteger la seguridad nacional, agregando que el Presidente Trump tiene previsto reunirse con miembros de su equipo comercial hoy para discutir cómo proceder con las potenciales tarifas. Está mañana los futuros de índices accionarios en EE.UU. operan levemente al alza.

**Engie Energía Chile:** hemos actualizado nuestro modelo para incorporar los resultados del 3T18. Nuestras estimaciones de utilidad neta para 2018, 2019 y 2020 cambian en +22%, +3% y 0%, respectivamente. El aumento en el pronóstico de la utilidad neta para 2018 es por el retraso en la puesta en marcha de la planta termoeléctrica IEM (en el 1T19 vs el 4T18 anteriormente), lo cual significa menores costos de depreciación y gastos financieros para el resto de 2018. Por su parte, nuestro Precio Objetivo (Ch\$ 1.300/acción) y recomendación de Mantener no son alterados.

**LATAM Airlines:** las estadísticas mensuales de LATAM Airlines se ven negativas, con los factores de carga cayendo en todos los segmentos y un crecimiento subyacente por debajo de las expectativas. El crecimiento de los RPKs de LATAM Airlines del mes de octubre de 1,5% con un factor de ocupación de 82,5%, se compara con nuestras estimaciones del 4T18 de un crecimiento de 6% con factor de ocupación de 85,1%. Finalmente, la caída de las RTKs de 1,4% con un factor de ocupación de 56,5%, se compara con nuestras estimaciones para el 4T18 de un crecimiento de 6% con un factor de ocupación de 60,7%. Nuestra recomendación de Vender sigue siendo impulsada por un alto riesgo competitivo en el cono sur, márgenes bajos y una valoración relativamente abultada.

## 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)	+0,57	2.743,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,51	3.210,3
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,23	689,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,27	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,08	3,76
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	35,55
Dólar Multilateral (DXY)	-0,09	97,5
Euro (USD/Eur)	+0,29	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,18	114,1
Cobre (USD/libra)	+1,16	2,71
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,43	67,7
B. Tesoro EE.UU 10y	-2 pb	3,16%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-1,97	2.726,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,10	3.210,3
M. Emergentes (MSCI ME)	-1,00	966,4
Chile (IPSA)	-0,53	5.153,0
China (MSCI China)	-0,65	71,9
Brasil (Bovespa)	-0,14	85.524,7
Mexico (Mexbol)	-2,15	43.310,0
Perú (SPBPLPGPT)	-1,19	18.935,5
Colombia (Colcap)	-0,35	1.419,9

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

8:34

Martes, 13 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	2.438	2.700	10,8	20,1	16,1	8,5	7,9	2,6	2,4	13,3	15,4	3,5	3,6
Antarchile	Mantener	10.306	12.500	21,3	9,2	9,1	5,6	5,9	1,0	0,9	10,9	10,3	4,4	4,4
BCI	Mantener	43.627	46.000	5,4	13,6	11,8	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	51,3	54,0	5,2	15,8	15,0	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Comprar	7.000	8.500	21,4	13,5	17,2	6,1	6,7	0,7	0,7	5,6	4,3	5,3	3,7
Cencosud	Mantener	1.434	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	2.464	2.800	13,6	14,8	13,4	6,5	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,1
Colbun	Mantener	136	140	3,1	12,9	11,9	6,6	6,2	0,9	0,9	7,2	7,7	7,8	7,9
Concha y Toro	Mantener	1.356	1.450	6,9	22,2	20,0	15,1	13,5	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,6
Copec	Mantener	9.729	10.900	12,0	14,8	14,8	7,9	8,2	1,7	1,6	11,6	10,9	2,1	2,7
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	107	112	4,3	11,9	12,7	5,5	5,1	1,5	1,4	12,1	11,2	4,2	3,9
Enel Chile	Comprar	62	76	21,8	13,7	12,1	7,7	7,3	1,2	1,2	9,8	10,0	5,2	4,4
Enel Generación CL	Mantener	411	470	14,3	12,1	12,3	7,5	7,4	1,6	1,5	13,6	12,6	7,0	5,0
Engie Energía Chile	Mantener	1.255	1.300	3,6	17,3	10,9	7,9	5,9	0,9	0,9	5,5	8,3	3,2	4,2
Entel	Comprar	5.483	7.250	32,2	531,7	51,3	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,43	8,0	24,5	15,9	11,9	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.276	5.580	-11,1	28,7	22,2	7,0	9,7	1,5	1,5	4,9	6,7	-1,7	-1,7
Mallplaza	Mantener	1.460	1.600	9,6	23,8	24,3	15,5	14,4	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.602	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	291	311	6,7	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.221	38.800	28,4	23,2	21,2	13,0	12,2	5,5	5,5	23,2	25,9	5,1	4,6

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	2.365	33	193,99	159,14	222,00	-0,02	0,29	1,99	14,54	11,75	-4,77	1,06	1,09	1,62
Aguas-A	3.176	47	368,55	346,99	415,00	-0,40	0,98	5,10	3,74	-9,60	-9,54	2,91	3,56	2,52
Andina-B	3.186	50	2.438	2.310	3.158	-0,31	-0,85	-2,18	-3,01	-14,75	-19,91	1,64	2,54	2,37
Antarchile	6.827	25	10.306	8.750	12.400	0,16	-2,79	-0,58	-2,76	-10,23	-5,35	1,30	1,31	1,78
BCI	7.994	32	43.627	33.756	47.264	-0,58	-1,45	1,77	1,48	-2,96	3,35	2,78	2,73	2,75
BSantander	14.037	33	51,32	42,90	55,79	-0,91	-1,95	-0,50	0,43	-1,27	6,50	5,40	7,13	7,13
CAP	1.518	49	7.000	5.830	8.800	-0,55	-0,87	0,87	13,06	-3,92	-10,94	1,84	2,61	2,08
CCU	4.617	40	8.608	7.823	9.587	-0,50	-2,07	-2,30	-0,81	1,19	-5,91	4,43	5,47	5,58
Cencosud	5.959	47	1.434	1.420	1.915	-0,05	-2,44	-5,98	-10,44	-17,86	-19,96	2,94	4,68	6,52
Chile	14.520	28	99,03	85,21	106,00	0,19	0,25	1,00	-0,91	1,13	2,68	6,53	4,91	4,88
CMPC	8.940	44	2.464	1.773	3.000	-0,64	-2,02	-2,45	-1,66	-0,11	17,82	4,72	5,70	6,30
Colbun	3.455	40	135,74	114,74	152,69	0,00	-1,59	-2,37	-4,10	-7,63	0,36	0,69	1,23	1,70
Concha y Toro	1.470	61	1.356	1.040	1.519	0,09	-0,04	0,29	3,62	-5,46	16,43	0,55	1,69	1,56
Copec	18.355	27	9.729	7.925	10.589	-1,44	-3,51	-1,05	-2,51	-2,71	0,13	6,00	9,74	8,44
Itau Corpbanca	4.779	30	6,43	4,90	6,99	-0,48	-1,82	-2,39	-1,09	-2,30	14,81	1,80	2,46	4,55
Engie Energía Chile	1.919	47	1.255	1.135	1.425	-0,63	4,05	5,13	1,95	-5,62	-5,06	2,99	3,36	2,09
Embonor-B	1.088	80	1.620	1.469	1.792	0,00	0,83	-2,41	-0,18	-4,43	-3,26	0,16	0,33	0,71
Enel Generación CL	6.346	6	62,39	59,52	78,62	-0,40	-1,05	-0,06	-4,60	-15,51	-12,85	6,90	7,01	5,81
Enel Américas	8.958	48	107,42	96,55	146,26	-0,26	-4,70	6,78	3,37	-18,21	-20,68	10,18	12,58	10,82
Enel Chile	4.893	38	411,04	405,10	593,00	0,04	-3,32	-10,84	-8,66	-16,48	-26,19	0,44	0,48	0,68
Entel	2.403	45	5.483	4.881	7.597	-0,60	1,86	6,30	-0,92	-18,85	-20,69	3,49	2,27	2,13
Forus	687	34	1.830	1.705	2.970	-1,51	-1,35	-0,85	1,10	-21,46	-33,94	0,23	0,67	1,00
IAM	1.425	43	982	932	1.192	-0,34	1,18	3,36	-0,57	-12,82	-12,50	1,55	1,44	1,33
ILC	1.549	33	10.669	8.613	12.695	0,65	1,23	-5,78	-2,75	-11,68	-6,10	1,08	1,34	1,32
Latam	5.524	72	6.276	5.860	10.499	-1,22	-4,19	-0,52	-2,45	-28,54	-28,01	2,69	5,14	6,05
Mallplaza	4.153	12	1.460	1.400	1.470	0,08	1,81	0,81	nm	nm	nm	2,66	4,21	nm
Masisa	418	33	36,70	27,48	45,00	-1,48	-1,48	-2,13	-5,66	-6,27	14,59	0,00	0,24	0,40
Oro Blanco	899	23	4,52	4,24	7,65	-2,14	-3,56	0,92	-7,98	-29,47	-37,21	0,06	0,12	0,17
Parque Arauco	2.088	74	1.602	1.512	2.039	-0,06	-2,23	-3,64	-10,51	-16,56	-15,22	1,73	2,00	1,73
Quiñenco	4.296	30	1.780	1.718	2.186	0,00	-1,06	-8,25	-10,10	-11,44	-16,68	1,28	0,72	0,58
Ripley	1.668	39	593,42	533,57	721,71	0,58	1,09	-2,17	1,44	-10,76	-10,79	0,31	0,93	1,97
Salfacorp	629	68	963	770	1.290	-2,10	-1,42	-9,03	-5,62	-20,03	-15,20	0,64	0,78	0,74
Security	1.563	28	291,40	233,96	336,91	-0,84	-2,21	-0,69	-2,56	-10,04	5,00	0,63	1,01	0,90
SK	1.592	30	1.020	940	1.400	-1,21	-4,67	-6,16	6,48	-14,29	-19,94	0,23	0,20	0,21
SM Chile B	5.028	36	314,91	257,15	332,60	0,93	1,20	-0,57	0,10	-0,92	2,32	0,47	1,08	1,93
SM SAAM	834	48	59,00	55,05	67,43	-0,84	-0,49	-5,58	-4,07	-9,17	-9,12	0,14	0,23	0,36
Sonda	1.263	59	999	871	1.299	0,41	-0,93	2,38	8,56	-9,08	-18,38	1,80	1,57	1,31
SQM-B	11.497	90	30.221	26.818	38.519	-1,50	-4,05	3,68	0,00	-14,74	-16,75	11,07	12,91	13,33
Vapores	1.158	44	21,69	16,80	34,20	0,46	2,36	0,79	16,30	-19,01	-34,65	0,82	0,72	1,31
IPSA	194.095	-	0	4.847	5.895	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	109,97	167,22	139,82

 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 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.