

Jueves, 15 de noviembre de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **En UK se logra acuerdo del Brexit por decisión colectiva del gabinete**

**Comentario de mercado:** Ayer en la tarde y después de meses de disputas, finalmente avanzó el acuerdo para el Brexit luego que la primera ministra británica, Theresa May, asegurara el apoyo para su proyecto de acuerdo con la Unión Europea. Esta mañana, Dominic Raab renunció como Secretario del Brexit en una carta donde expresaba que "no puede, en conciencia, apoyar los términos propuestos para el acuerdo con la UE". Por su parte, la secretaria de Trabajo y Pensiones, Esther McVey, también renunció. En su carta, dice que el acuerdo de Theresa May no respeta el resultado del referéndum. Paralelamente, Shailesh Vara, ministro de Estado en la oficina de Irlanda del Norte, también renunció. Hoy, la primera ministra, Theresa May tiene programado dirigirse al parlamento del Reino Unido donde algunos políticos anticipan una fuerte discusión. El líder del Partido Laborista de la oposición, Jeremy Corbyn, calificó el borrador como un "acuerdo fallido". Por su parte, el primer ministro de Escocia, Nicola Sturgeon, señaló que el borrador del brexit era malo para la economía escocesa, y agregó que la aprobación del parlamento será difícil de ganar. Paralelamente, Arlene Foster, líder del DUP, uno de los partidos políticos que apoya a May, dijo que no respaldaría ningún acuerdo que tratara a la provincia británica de manera diferente al resto del Reino Unido. Cabe recordar que May necesita los votos de 320 de los 650 diputados para aprobar el acuerdo. En el plano comercial, la investigación del departamento de comercio de EE.UU. respecto a la aplicación de aranceles a la importación de automóviles será postergada por ahora ya que el informe será sujeto a cambios adicionales. En otro ámbito y respecto al discurso del Presidente de la Fed. Powell Dijo que la economía de los EE.UU. Puede seguir creciendo e incluso acelerar el ritmo en el futuro, aunque destacó algunos riesgos a la baja por el debilitamiento del estímulo fiscal, un crecimiento más lento en el extranjero y un impacto mayor al esperado de aumentos de tasas.

## 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	2.710,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,15	3.200,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,49	679,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,26	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,04	3,79
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	35,91
Dólar Multilateral (DXY)	+0,33	97,1
Euro (USD/Eur)	-0,01	1,13
Yen (JPY/USD)	-0,11	113,5
Cobre (USD/libra)	+1,40	2,75
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,35	65,5
B. Tesoro EE.UU 10y	-2 pb	3,11%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,76	2.701,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,60	3.200,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,22	968,1
Chile (IPSA)	+0,11	5.135,8
China (MSCI China)	+0,00	72,7
Brasil (Bovespa)	+1,25	85.973,1
Mexico (Mexbol)	-0,18	42.344,0
Perú (SPBLPGPT)	-0,37	18.989,9
Colombia (Colcap)	+1,02	1.401,5

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. \*Actualización: 9:13

Jueves, 15 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	3,5	4,8	7,9	6,9	7,1	0,8	0,8	18,4	10,5	7,9	10,5
Andina-B	Mantener	2.408	2.700	12,1	20,0	16,0	8,4	7,9	2,6	2,4	13,3	15,4	3,5	3,6
Antarchile	Mantener	10.182	12.500	22,8	9,2	9,1	5,6	5,9	1,0	0,9	10,9	10,3	4,4	4,4
BCI	Mantener	43.489	46.000	5,8	13,5	11,8	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	51,5	54,0	5,0	15,9	15,0	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Comprar	6.950	8.500	22,3	13,6	17,3	6,1	6,7	0,8	0,7	5,6	4,3	5,3	3,7
Cencosud	Mantener	1.373	1.700	23,9	13,0	9,7	9,8	9,3	0,9	0,9	7,4	9,4	3,3	2,6
CMPC	Mantener	2.436	2.800	14,9	14,8	13,4	6,6	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,1
Colbun	Mantener	139	140	0,5	13,4	12,4	6,9	6,4	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.353	1.400	3,5	25,2	22,3	16,3	14,5	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	9.765	10.900	11,6	15,0	15,0	8,0	8,3	1,7	1,6	11,6	10,9	2,0	2,6
Embonor-B	Mantener	1.600	1.670	4,4	19,0	16,6	8,3	7,4	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	109	112	3,1	12,2	13,1	5,5	5,2	1,5	1,4	12,1	11,2	4,1	3,8
Enel Chile	Comprar	62	76	22,7	13,6	12,0	7,7	7,2	1,2	1,2	9,8	10,0	5,3	4,4
Enel Generación CI	Mantener	413	470	13,8	12,2	12,4	7,5	7,5	1,6	1,5	13,6	12,6	7,0	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.260	1.300	3,2	17,6	11,1	8,0	6,0	0,9	0,9	5,5	8,3	3,2	4,2
Entel	Comprar	5.503	7.250	31,7	533,7	51,5	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,40	8,0	25,1	15,8	11,8	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.250	5.580	-10,7	29,0	22,5	7,0	9,8	1,5	1,5	4,9	6,7	-1,7	-1,7
Mallplaza	Mantener	1.453	1.600	10,1	23,7	24,2	15,4	14,4	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.599	1.770	10,7	13,3	14,3	13,6	15,6	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,7
Security	Mantener	296	311	5,0	12,3	11,0	-	-	1,5	1,4	12,3	13,0	4,5	5,0
SQM-B	Comprar	30.029	38.800	29,2	23,3	21,3	13,0	12,2	5,5	5,5	23,2	25,9	5,0	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	2.389	33	193,16	159,14	222,00	-0,40	-0,75	1,55	13,56	13,54	-5,17	1,22	1,24	1,68
Aguas-A	3.251	47	371,93	346,99	415,00	0,20	0,14	6,06	3,04	-8,46	-8,71	2,70	3,54	2,54
Andina-B	3.212	50	2.408	2.310	3.158	-0,09	-1,25	-3,36	-6,29	-15,58	-20,87	1,02	2,27	2,39
Antarchile	6.843	25	10.182	8.750	12.400	-0,66	-4,35	-1,78	-4,15	-12,19	-6,48	0,49	1,32	1,77
BCI	8.084	32	43.489	33.756	47.264	-0,36	-0,57	1,45	-1,47	-3,48	3,03	9,88	4,52	3,40
BSantander	14.277	33	51,45	42,90	55,79	-0,04	-0,91	-0,25	0,33	-1,19	6,76	5,01	6,77	7,21
CAP	1.529	49	6.950	5.830	8.800	0,04	-3,07	0,15	10,55	-5,14	-11,58	1,85	2,61	2,14
CCU	4.668	40	8.579	7.823	9.587	0,46	-1,83	-2,62	-2,48	0,28	-6,23	4,69	5,21	5,61
Cencosud	5.787	47	1.373	1.366	1.915	-2,26	-5,23	-10,01	-15,28	-22,43	-23,39	5,16	5,36	6,72
Chile	14.530	28	97,68	85,21	106,00	0,03	-0,14	-0,38	-2,22	-0,45	1,28	6,74	5,24	5,04
CMPC	8.968	44	2.436	1.773	3.000	0,93	-3,21	-3,55	-4,67	-1,48	16,49	3,78	5,25	6,41
Colbun	3.599	40	139,36	114,74	152,69	1,18	-0,31	0,24	-1,64	-3,96	3,04	0,67	1,16	1,72
Concha y Toro	1.488	61	1.353	1.040	1.519	-0,92	-0,35	0,07	1,29	-4,40	16,19	0,57	1,62	1,58
Copec	18.691	27	9.765	7.925	10.589	0,76	-2,58	-0,68	-3,40	-2,71	0,51	5,49	9,64	8,58
Itau Corpbanca	4.826	30	6,40	4,90	6,99	0,16	-1,37	-2,83	-3,02	-4,06	14,30	1,49	2,45	4,52
Engie Energía Chile	1.954	47	1.260	1.135	1.425	-0,05	0,67	5,55	1,07	-5,95	-4,69	2,51	3,05	2,17
Embonor-B	1.103	80	1.600	1.469	1.792	0,00	-1,23	-3,61	1,20	-5,48	-4,46	1,17	0,63	0,78
Enel Generación CL	6.392	6	61,94	59,52	78,62	0,08	-2,10	-0,78	-5,61	-15,09	-13,47	4,58	6,90	5,93
Enel Américas	9.193	48	108,66	96,55	146,26	1,35	-1,49	8,01	2,51	-17,56	-19,76	18,28	14,81	11,75
Enel Chile	4.987	38	412,90	405,10	593,00	-0,25	-1,70	-10,43	-8,45	-10,53	-25,85	0,28	0,49	0,68
Entel	2.447	45	5.503	4.881	7.597	0,11	-0,77	6,70	0,35	-19,30	-20,39	1,02	2,20	2,12
Forus	701	34	1.842	1.705	2.970	0,10	-0,91	-0,21	1,77	-19,74	-33,51	0,22	0,60	1,00
IAM	1.468	43	997	932	1.192	0,98	1,69	4,89	0,01	-11,87	-11,20	1,79	1,56	1,36
ILC	1.563	33	10.613	8.613	12.695	0,11	0,36	-6,28	-4,34	-12,81	-6,59	0,81	1,34	1,32
Latam	5.581	72	6.250	5.860	10.499	0,68	-2,25	-0,93	-4,31	-26,90	-28,31	3,31	5,08	6,13
Mallplaza	4.193	12	1.453	1.400	1.470	-0,44	0,45	0,32	nm	nm	nm	2,48	3,92	nm
Masisa	430	33	37,25	27,48	45,00	2,76	1,22	-0,67	-5,46	-4,13	16,31	0,04	0,25	0,40
Oro Blanco	907	23	4,50	4,24	7,65	0,22	-2,98	0,45	-7,24	-32,74	-37,50	0,08	0,12	0,17
Parque Arauco	2.114	74	1.599	1.512	2.039	-0,24	0,00	-3,81	-8,95	-15,63	-15,36	1,29	1,90	1,74
Quiñenco	4.407	30	1.800	1.718	2.186	0,00	0,84	-7,22	-9,04	-12,62	-15,74	0,13	0,74	0,58
Ripley	1.708	39	598,98	533,57	721,71	0,00	0,94	-1,25	2,91	-7,31	-9,96	0,62	1,00	2,00
Salfacorp	639	68	964	770	1.290	-1,39	-1,99	-8,92	-7,79	-19,95	-15,10	0,51	0,78	0,75
Security	1.611	28	296,10	233,96	336,91	1,44	-0,11	0,91	-0,79	-9,64	6,69	0,99	1,14	0,95
SK	1.633	30	1.032	940	1.400	-0,07	-1,25	-5,07	7,94	-13,28	-19,00	0,05	0,12	0,21
SM Chile B	5.064	36	312,62	257,15	332,60	0,10	0,20	-1,29	-0,77	-1,87	1,57	0,32	1,02	1,93
SM SAAM	833	48	58,10	55,05	67,43	-1,78	-2,73	-7,03	-6,23	-10,46	-10,51	0,21	0,27	0,37
Sonda	1.313	59	1.024	871	1.299	2,97	1,43	4,94	10,84	-5,08	-16,35	0,77	1,54	1,32
SQM-B	11.543	90	30.029	26.818	38.519	-0,11	-2,53	3,02	-0,08	-17,09	-17,28	9,29	12,91	13,35
Vapores	1.163	44	21,47	16,80	34,20	-1,96	-2,05	-0,23	11,47	-17,10	-35,31	1,03	0,77	1,34
IPSA	196.278	-	0	4.847	5.895	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	109,03	171,24	142,93

 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.