

Lunes, 19 de noviembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Mercados fluctúan entre el desarrollo comercial y el Brexit**
- **Aspectos destacados del Investor Day de Concha y Toro**

Departamento de Estudios

 Banchile Inversiones
 Teléfono: +562 2873 6823
 email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: el viernes por la tarde el presidente Trump dijo que no impondría más aranceles a China, luego que el gigante asiático enviara una lista de medidas que podría ayudar a resolver las tensiones comerciales. Lo anterior aumentó la especulación de que los dos países podrían estar cerca de llegar a algún consenso, en anticipación a la cumbre del G-20 en Argentina a finales de este mes. Sin embargo, las tensiones resurgieron el fin de semana en la reunión de APEC en Papúa Nueva Guinea donde el vicepresidente Mike Pence dijo que EE.UU. no tiene prisa por poner fin a la guerra comercial y "no cambiará el rumbo hasta que China cambie de actitud". En otras noticias, el medio de prensa The Sun en UK, habría realizado una "investigación exhaustiva" y llegado a la conclusión de que 42 legisladores han enviado cartas de no confianza a la primera ministra (48 necesarios). En general, aunque los parlamentarios conservadores están disgustados con el acuerdo, analistas creen que votarán en contra del proyecto sin pedir un cambio de liderazgo. El consenso entre los parlamentarios es que el acuerdo puede mejorarse. La próxima semana tendremos la cumbre de la UE, pero no está claro cómo se podrían hacer ajustes antes de esto y antes de que el acuerdo se presente ante el Parlamento del Reino Unido en las próximas 2 a 3 semanas. Para la UE, tal vez la apuesta es no ofrecer nada y asumir que el Parlamento del Reino Unido ofrezca un segundo referéndum y los votantes finalmente decidan quedarse. Esto aumenta el riesgo de un "Hard Brexit", pero también uno en el que no ocurre ningún Brexit. En cuanto a datos macroeconómicos, durante la semana se publicarán los PMI flash alrededor del mundo. El miércoles se conocerá la resolución de la Comisión Europea sobre los planes presupuestarios de los países de la zona euro. Si bien la CE tiene formalmente tres semanas para emitir una opinión sobre el nuevo plan fiscal de Italia después de su reenvío del presupuesto la semana pasada, es posible que se inicie el proceso de PDE en Italia. Esta mañana en Asia, los mercados comenzaron la semana con desempeños mixtos y los futuros del índice S&P 500 apuntan hacia una positiva apertura.

Concha y Toro: el 16 de noviembre, Concha y Toro organizó su Investor Day en Pirque. La gerencia dijo que la cosecha de 2018 en Chile aumentó 36% en términos de volumen, mientras que la de Argentina creció un 31%. Esto revierte la tendencia de dos años de cosechas históricamente bajas. Como resultado, los inventarios de vinos se han normalizado y el precio de las uvas premium y las uvas genéricas están comenzando a contraerse después de alcanzar un peak en el 3T18. El proceso de reestructuración interno se ha completado después de dos años de implementación. Este proceso incluyó el cierre de 5 de las 13 sucursales de ventas, el cierre de 4 bodegas, el cierre de la planta de Lo Espejo en octubre de 2018 y la reorganización de la estructura organizacional. En total, los ahorros relacionados con el proceso de reestructuración hasta finales de 2019 deberían alcanzar los 12.000 millones de pesos. Finalmente, la fusión de Fetzer y Excelsior debería generar al menos USD 5 millones en ahorros.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,23	2.736,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,14	3.185,3
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,13	671,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,06	20,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,15	3,75
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	35,94
Dólar Multilateral (DXY)	-0,09	96,4
Euro (USD/Eur)	+0,06	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,07	112,8
Cobre (USD/libra)	-0,50	2,80
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,09	66,4
B. Tesoro EE.UU 10y	2 pb	3,08%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,22	2.736,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,30	3.185,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,56	986,3
Chile (IPSA)	+0,29	5.191,0
China (MSCI China)	-0,01	74,3
Brasil (Bovespa)	+2,96	88.515,3
Mexico (Mexbol)	+2,10	42.319,3
Perú (SPBPLPGPT)	+0,68	19.446,8
Colombia (Colcap)	+0,70	1.436,9

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

8:06

Lunes, 19 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	195	200	2,3	4,9	8,1	7,0	7,1	0,9	0,8	18,4	10,5	7,7	10,2
Andina-B	Mantener	2.406	2.700	12,2	20,0	16,0	8,4	7,9	2,6	2,4	13,3	15,4	3,5	3,6
Antarchile	Mantener	10.161	12.500	23,0	9,3	9,2	5,6	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,3	4,4
BCI	Mantener	43.959	46.000	4,6	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,6	54,0	2,7	16,2	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Comprar	6.926	8.500	22,7	13,7	17,5	6,2	6,7	0,8	0,7	5,6	4,3	5,2	3,6
Cencosud	Mantener	1.383	1.700	22,9	13,1	9,8	9,9	9,4	1,0	0,9	7,4	9,4	3,2	2,6
CMPC	Mantener	2.504	2.800	11,8	15,4	14,0	6,8	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,0
Colbun	Mantener	139	140	0,7	13,6	12,5	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.374	1.400	1,9	25,6	22,7	16,5	14,7	1,8	1,8	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.845	10.900	10,7	15,3	15,3	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	19,1	16,7	8,3	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	112	112	-0,3	12,7	13,7	5,7	5,3	1,6	1,5	12,1	11,2	3,9	3,7
Enel Chile	Comprar	63	76	20,6	13,8	12,2	7,7	7,3	1,3	1,2	9,8	10,0	5,2	4,3
Enel Generación CL	Mantener	418	470	12,6	12,3	12,5	7,6	7,5	1,6	1,5	13,6	12,6	6,9	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.262	1.300	3,0	17,8	11,3	8,1	6,0	1,0	0,9	5,5	8,3	3,1	4,1
Entel	Comprar	5.584	7.250	29,8	541,5	52,2	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,37	8,0	25,6	15,7	11,8	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.438	5.580	-13,3	30,2	23,4	7,2	9,9	1,5	1,6	4,9	6,7	-1,7	-1,7
Mallplaza	Mantener	1.447	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	1.577	1.770	12,3	13,1	14,0	13,5	15,5	1,5	1,4	12,6	10,6	2,5	2,7
Security	Mantener	296	311	5,1	12,3	11,0	-	-	1,5	1,4	12,3	13,0	4,5	5,0
SQM-B	Comprar	29.864	38.800	29,9	23,5	21,5	13,1	12,3	5,6	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	2.447	33	195,42	159,14	222,00	0,11	0,74	2,23	14,52	9,92	-4,06	1,40	1,19	1,70
Aguas-A	3.343	47	378,03	346,99	415,00	1,56	2,57	5,51	4,99	-2,05	-7,21	1,35	3,54	2,54
Andina-B	3.249	50	2.406	2.310	3.158	-0,78	-1,30	-2,48	-4,58	-15,31	-20,95	1,14	2,28	2,40
Antarchile	6.911	25	10.161	8.750	12.400	0,12	-1,41	-0,28	-3,25	-10,56	-6,68	0,10	1,04	1,74
BCI	8.271	32	43.959	33.756	47.264	0,72	0,18	0,45	2,54	-0,94	4,14	10,01	4,75	3,45
BSantander	14.771	33	52,59	42,90	55,79	0,79	2,47	1,23	2,57	0,32	9,13	4,58	6,49	7,18
CAP	1.543	49	6.926	5.830	8.800	-1,84	-1,06	-2,57	13,44	-3,54	-11,88	1,71	2,44	2,16
CCU	4.632	40	8.410	7.823	9.587	-0,78	-2,30	-5,43	-4,60	-0,18	-8,08	5,28	5,54	5,69
Cencosud	5.901	47	1.383	1.360	1.915	0,68	-3,62	-8,56	-13,79	-20,45	-22,82	7,45	5,83	6,85
Chile	14.848	28	98,62	85,21	106,00	0,87	-0,22	0,81	-0,51	0,94	2,26	6,11	5,15	5,08
CMPC	9.330	44	2.504	1.773	3.000	0,36	0,98	2,10	-0,72	0,34	19,74	4,07	5,33	6,40
Colbun	3.635	40	139,06	114,74	152,69	-0,29	2,45	-1,99	-1,42	-0,80	2,82	1,23	1,30	1,77
Concha y Toro	1.530	61	1.374	1.040	1.519	1,54	1,36	0,16	3,01	0,42	18,01	0,72	1,24	1,59
Copec	19.072	27	9.845	7.925	10.589	-0,46	1,19	3,22	-3,13	-0,89	1,33	5,30	9,83	8,58
Itau Corpbanca	4.864	30	6,37	4,90	6,99	-0,50	-1,35	-2,82	-2,41	-4,12	13,81	1,68	2,48	4,52
Engie Energía Chile	1.981	47	1.262	1.135	1.425	0,17	0,56	7,49	0,98	-5,16	-4,53	2,25	3,16	2,19
Embonor-B	1.124	80	1.620	1.469	1.792	1,24	-0,01	-1,82	0,03	-4,71	-3,27	1,30	0,59	0,72
Enel Generación CL	6.580	6	63,00	59,52	78,62	0,11	0,57	0,82	-3,00	-12,77	-11,99	4,48	6,81	5,93
Enel Américas	9.623	48	112,38	96,55	146,26	1,37	4,35	7,92	6,01	-15,11	-17,01	20,76	15,16	12,12
Enel Chile	5.104	38	417,51	405,10	593,00	0,29	1,62	-5,78	-7,22	-9,50	-25,03	0,21	0,47	0,67
Entel	2.514	45	5.584	4.881	7.597	0,57	1,85	9,69	2,44	-18,38	-19,22	1,27	2,12	2,12
Forus	730	34	1.894	1.705	2.970	2,72	2,75	3,18	5,93	-16,56	-32,12	0,05	0,54	0,99
IAM	1.497	43	1.005	932	1.192	1,07	2,31	6,64	0,57	-11,00	-10,48	1,59	1,67	1,40
ILC	1.582	33	10.617	8.613	12.695	0,19	-0,49	-0,54	-4,19	-10,41	-6,56	0,89	1,35	1,28
Latam	5.819	72	6.438	5.860	10.499	1,25	1,34	6,72	0,56	-22,96	-26,15	3,09	4,97	6,11
Mallplaza	4.228	12	1.447	1.400	1.470	-0,30	-0,79	0,81	nm	nm	nm	2,22	3,34	nm
Masisa	438	33	37,50	27,48	45,00	0,00	0,67	0,00	-4,82	-8,49	17,09	0,21	0,29	0,41
Oro Blanco	918	23	4,50	4,24	7,65	-0,22	-2,60	3,59	-4,11	-31,06	-37,50	0,09	0,12	0,17
Parque Arauco	2.110	74	1.577	1.512	2.039	-1,28	-1,59	-0,62	-9,96	-16,96	-16,56	1,56	2,05	1,74
Quiñenco	4.475	30	1.806	1.718	2.186	0,32	1,44	-4,95	-8,71	-12,13	-15,48	0,13	0,71	0,59
Ripley	1.731	39	599,99	533,57	721,71	0,18	1,11	0,74	2,86	-4,91	-9,81	0,91	0,83	2,01
Salfacorp	664	68	990	770	1.290	2,11	2,87	-5,47	-4,88	-17,81	-12,77	0,73	0,83	0,73
Security	1.629	28	295,78	233,96	336,91	0,17	1,50	4,37	-4,34	-8,95	6,58	1,29	1,23	0,97
SK	1.642	30	1.025	940	1.400	-0,67	0,49	-5,88	5,70	-13,72	-19,54	0,09	0,13	0,21
SM Chile B	5.115	36	312,00	257,15	332,60	0,65	0,00	-0,28	-0,42	-2,44	1,37	0,73	1,04	1,94
SM SAAM	842	48	58,00	55,05	67,43	0,00	-1,69	-5,43	-5,69	-9,13	-10,66	0,41	0,32	0,38
Sonda	1.344	59	1.035	871	1.299	1,73	3,61	4,20	12,44	-6,26	-15,43	0,64	1,41	1,31
SQM-B	11.637	90	29.864	26.818	38.519	-1,29	-1,18	5,12	-0,06	-14,28	-17,73	9,08	12,96	13,40
Vapores	1.181	44	21,53	16,80	34,20	-0,28	-0,74	1,32	13,98	-15,07	-35,13	0,64	0,70	1,30
IPSA	200.467	-	0	4.847	5.895	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	113,83	171,78	143,46

 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.