

Martes, 20 de noviembre de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- Continúan las dudas sobre la situación fiscal en Italia
- Nuevamente... mejor registro de la inversión desde 2013

**Comentario de mercado:** los índices NASDAQ y NYFANG se desplomaron ayer -3,03% y -4,28%, registrando su cuarto y tercer peor día del año, respectivamente. Las acciones de Facebook y Apple cayeron -5,72% y -3,96% respectivamente, presionado por una mayor expectativa de regulación gubernamental. El medio WSJ informó además que Apple había reducido los pedidos de los nuevos modelos de iPhones en las últimas semanas. El S&P 500 y el DOW también retrocedieron -1,66% y -1,56% respectivamente. Por su parte el petróleo de WTI llegó a cotizarse en US\$55 por barril aunque cerró en US\$56,76 luego de que Rusia no se comprometiera a realizar cortes de suministro. En Italia, la retórica entre los funcionarios italianos y sus pares europeos continuó intensificándose. Los ministros de finanzas de Austria y los Países Bajos hablaron sobre sus preocupaciones y expresaron su esperanza de que la Comisión Europea haga cumplir lealmente las normas fiscales. El ministro de Finanzas italiano, Tria, intentó calmar los ánimos al considerar el desacuerdo como relativamente menor, aunque acusó a la Comisión de ser parcial en contra de las políticas expansivas, que según él son necesarias para evitar una desaceleración macroeconómica. Respecto a los datos económicos, ayer el índice del mercado de la vivienda (NAHB) de noviembre cayó a 60 desde 68 en octubre, luego de que las expectativas hubieran sido solo de 1pt. Esa es la lectura más baja desde agosto de 2016 y la mayor caída de un mes desde febrero de 2014. Dado lo anterior, será interesante conocer los datos de inicios de construcción de viviendas en octubre y en los permisos de construcción que se publicarán hoy. Recordamos además que los comentarios recientes del presidente de la Fed, Powell, reconocieron una desaceleración en el mercado inmobiliario. En cuanto a los desempeños bursátiles, esta mañana en Asia, los mercados cotizaron a la baja, Europa opera en territorio negativo y los futuros sobre el índice S&P 500 indica una apertura con retrocesos.

**Chile:** las cuentas nacionales del tercer trimestre revelaron el detalle de la expansión de 2,8% anual entre julio y septiembre, que estuvo por debajo del 2,9 que adelantaban los números de IMACEC. Las cifras según origen y gasto revelan una desaceleración general de los indicadores con respecto al anterior trimestre en la comparación anual. Dentro de las excepciones está el comportamiento de la inversión, que al igual que en la anterior lectura vuelve a marcar la mayor expansión desde 2013. Por otra parte, las revisiones al alza de las cifras del primer y segundo trimestre (dos décimas en el 1T18 y una en el 2T18) influyen en que mantengamos nuestra proyección de 4,0% para el presente año. Lo más destacable desde el punto de vista del gasto es la continua mejora de la inversión y el aumento en la incidencia de los servicios en el gasto de los hogares que ha liderado el consumo desde finales de 2017. Con miras hacia 2019, esperamos que la inversión se expanda en torno a 5% y que la parte asociada a la construcción siga elevando su participación. Finalmente, con estos datos, mantenemos la visión que 2019 se caracterizará por el dinamismo de la inversión y por la estabilidad del consumo. 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 <sup>(\*)</sup>

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,73	2.676,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,95	3.130,3
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,05	668,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,10	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,08	3,76
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,36	35,94
Dólar Multilateral (DXY)	+0,14	96,3
Euro (USD/Eur)	-0,17	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,06	112,5
Cobre (USD/libra)	-0,18	2,80
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,41	66,1
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	3,05%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-1,66	2.690,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,64	3.130,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,20	988,3
Chile (IPSA)	-0,51	5.164,3
China (MSCI China)	-0,07	74,3
Brasil (Bovespa)	-0,69	87.900,8
Mexico (Mexbol)	+2,10	42.319,3
Perú (SPBPLPGPT)	+0,88	19.363,7
Colombia (Colcap)	-0,96	1.423,1

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

8:19

Martes, 20 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	4,9	8,1	7,0	7,1	0,9	0,8	18,4	10,5	7,7	10,3
Andina-B	Mantener	2.420	2.700	11,6	20,0	16,1	8,4	7,9	2,6	2,4	13,3	15,4	3,5	3,6
Antarchile	Mantener	10.000	12.500	25,0	9,2	9,1	5,6	5,9	1,0	0,9	10,9	10,3	4,4	4,4
BCI	Mantener	43.967	46.000	4,6	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,5	54,0	2,9	16,2	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Comprar	6.872	8.500	23,7	13,6	17,4	6,2	6,7	0,8	0,7	5,6	4,3	5,3	3,6
Cencosud	Mantener	1.360	1.700	25,0	12,9	9,6	9,8	9,3	0,9	0,9	7,4	9,4	3,3	2,7
CMPC	Mantener	2.462	2.800	13,7	15,2	13,8	6,7	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,0
Colbun	Mantener	139	140	1,0	13,6	12,5	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,4	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.362	1.400	2,8	25,4	22,5	16,4	14,6	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.774	10.900	11,5	15,3	15,3	8,1	8,4	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	111	112	0,6	12,7	13,6	5,6	5,3	1,6	1,5	12,1	11,2	3,9	3,7
Enel Chile	Comprar	63	76	20,2	13,9	12,3	7,8	7,3	1,3	1,2	9,8	10,0	5,2	4,3
Enel Generación CL	Mantener	419	470	12,3	12,3	12,5	7,6	7,6	1,6	1,5	13,6	12,6	6,9	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.241	1.300	4,7	17,6	11,2	8,0	6,0	0,9	0,9	5,5	8,3	3,2	4,2
Entel	Comprar	5.510	7.250	31,6	53,4	51,5	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,37	8,0	25,6	15,7	11,8	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.399	5.580	-12,8	30,1	23,4	7,2	9,9	1,5	1,6	4,9	6,7	-1,7	-1,7
Mallplaza	Mantener	1.441	1.600	11,1	23,5	24,0	15,3	14,3	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.572	1.770	12,6	13,1	14,0	13,5	15,5	1,5	1,4	12,6	10,6	2,5	2,7
Security	Mantener	295	311	5,3	12,3	10,9	-	-	1,5	1,4	12,3	13,0	4,5	5,0
SQM-B	Comprar	29.487	38.800	31,6	23,4	21,4	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	2.438	33	193,99	159,14	222,00	-0,73	0,03	1,49	13,19	9,11	-4,77	1,84	1,26	1,74
Aguas-A	3.428	47	386,24	346,99	415,00	2,17	4,05	7,80	7,22	0,07	-5,19	1,77	3,55	2,59
Andina-B	3.272	50	2.420	2.310	3.158	0,59	0,40	-1,90	-4,98	-14,81	-20,48	1,15	2,25	2,36
Antarchile	6.829	25	10.000	8.750	12.400	-1,58	-2,44	-1,86	-3,96	-11,98	-8,16	0,11	0,78	1,75
BCI	8.305	32	43.967	33.756	47.264	0,02	0,78	0,47	2,54	-0,92	4,16	10,04	4,77	3,47
BSantander	14.801	33	52,49	42,90	55,79	-0,19	1,98	1,04	2,44	0,13	8,92	5,07	6,29	7,16
CAP	1.537	49	6.872	5.830	8.800	-0,77	-1,08	-3,32	13,17	-4,28	-12,57	1,56	2,37	2,18
CCU	4.661	40	8.430	7.823	9.587	0,24	-1,29	-5,21	-5,31	0,05	-7,86	4,35	5,56	5,66
Cencosud	5.825	47	1.360	1.355	1.915	-1,68	-5,20	-10,10	-16,19	-21,79	-24,12	8,03	5,77	6,86
Chile	14.904	28	98,60	85,21	106,00	-0,02	-0,43	0,79	-0,41	0,92	2,24	5,24	5,13	5,06
CMPC	9.211	44	2.462	1.773	3.000	-1,66	-0,06	0,40	-2,27	-1,32	17,75	4,62	5,39	6,50
Colbun	3.639	40	138,67	114,74	152,69	-0,28	0,68	-2,26	-1,72	-1,08	2,53	1,60	1,38	1,79
Concha y Toro	1.522	61	1.362	1.040	1.519	-0,92	-0,29	-0,76	1,80	-0,50	16,93	0,73	1,04	1,58
Copec	19.012	27	9.774	7.925	10.589	-0,71	0,85	2,48	-3,52	-1,60	0,60	5,86	9,69	8,59
Itau Corpbanca	4.883	30	6,37	4,90	6,99	-0,02	-0,89	-2,84	-2,78	-4,14	13,80	1,56	2,47	4,54
Engie Energía Chile	1.956	47	1.241	1.135	1.425	-1,66	-1,54	5,71	-0,39	-6,73	-6,11	1,96	3,23	2,23
Embonor-B	1.121	80	1.600	1.469	1.792	-1,23	0,00	-3,03	-0,31	-5,88	-4,46	1,45	0,57	0,70
Enel Generación CL	6.630	6	63,22	59,52	78,62	0,35	1,33	1,17	-3,02	-12,46	-11,69	5,10	6,85	5,89
Enel Américas	9.568	48	111,29	96,55	146,26	-0,97	3,60	6,88	3,98	-15,93	-17,82	21,20	15,32	12,26
Enel Chile	5.139	38	418,69	405,10	593,00	0,28	1,86	-5,52	-7,98	-9,25	-24,81	0,11	0,48	0,65
Entel	2.490	45	5.510	4.881	7.597	-1,32	0,24	8,24	2,09	-19,46	-20,28	1,32	2,13	2,11
Forus	727	34	1.880	1.705	2.970	-0,02	2,17	3,17	6,33	-16,58	-32,13	0,20	0,54	0,90
IAM	1.534	43	1.025	932	1.192	2,03	3,87	8,81	3,37	-9,20	-8,66	1,88	1,77	1,43
ILC	1.591	33	10.630	8.613	12.695	0,12	0,27	-0,42	-3,23	-10,30	-6,44	0,82	1,26	1,26
Latam	5.806	72	6.399	5.860	10.499	-0,61	1,96	6,06	1,28	-23,43	-26,60	2,95	4,95	6,13
Mallplaza	4.225	12	1.441	1.400	1.470	-0,46	-1,32	0,35	nm	nm	nm	1,10	3,27	nm
Masisa	434	33	37,00	27,48	45,00	-1,33	0,82	-1,33	-7,43	-9,71	15,53	0,21	0,29	0,42
Oro Blanco	922	23	4,50	4,24	7,65	0,00	-0,46	3,59	-3,23	-31,06	-37,50	0,09	0,12	0,17
Parque Arauco	2.111	74	1.572	1.512	2.039	-0,31	-1,96	-0,93	-9,83	-17,21	-16,82	1,56	1,94	1,68
Quiñenco	4.478	30	1.800	1.718	2.186	-0,32	1,12	-5,25	-7,26	-12,41	-15,75	0,64	0,82	0,64
Ripley	1.747	39	603,02	533,57	721,71	0,51	0,67	1,25	2,55	-4,43	-9,35	0,90	0,77	2,00
Salfacorp	665	68	988	770	1.290	-0,23	1,08	-5,68	-5,16	-18,00	-12,97	0,51	0,82	0,74
Security	1.633	28	295,29	233,96	336,91	-0,17	1,16	4,20	-4,64	-9,10	6,40	1,43	1,27	0,97
SK	1.657	30	1.030	940	1.400	0,49	-0,25	-5,42	7,83	-13,30	-19,15	0,18	0,15	0,22
SM Chile B	5.119	36	311,00	257,15	332,60	-0,32	-1,24	-0,60	-0,95	-2,75	1,05	0,79	1,03	1,96
SM SAAM	838	48	57,51	55,05	67,43	-0,84	-2,77	-6,23	-6,21	-9,90	-11,42	0,63	0,37	0,38
Sonda	1.348	59	1.034	871	1.299	-0,12	3,98	4,07	12,63	-6,37	-15,53	0,71	1,43	1,31
SQM-B	11.595	90	29.487	26.818	38.519	-1,26	-1,92	3,79	-0,90	-15,36	-18,77	8,81	12,76	13,37
Vapores	1.171	44	21,27	16,80	34,20	-1,21	-2,88	0,09	12,24	-16,09	-35,91	0,63	0,70	1,29
IPSA	200.370	-	0	4.847	5.895	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	117,57	171,29	144,10

 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.