

Martes, 27 de noviembre de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **EE.UU. no postergaría alza en el tramo de aranceles a China programado para el 1 de enero**
- **Actualizamos estimaciones de LATAM Airlines y aumentamos recomendación a Mantener**
- **Plan Estratégico 2019-21 de Enel Américas**
- **Equipo de Commodities de Citi modifica sus estimaciones para el precio del hierro**

**Comentario de mercado:** positiva fue la sesión bursátil ayer en EE.UU. Los tres principales índices anotaron ganancias por sobre el 1,5%. Esta mañana, el sentimiento está siendo afectado por la reciente retórica del presidente de los EE.UU., que dijo que era "altamente improbable" que postergue el alza en el tramo de aranceles (desde 10% a 25%) sobre los US\$200 mil millones en importaciones chinas que está programado para el primero de enero. Agregó que es probable que siga adelante con los planes para aumentar los aranceles a los productos chinos sobre el resto de sus importaciones (267 mil millones de dólares) si las negociaciones comerciales paralelas al G20 fracasan. Ayer, Italia fue el principal catalizador del mercado, dado el avance en las negociaciones con la Comisión Europea. El viceprimer ministro Di Maio confirmó que "sí como parte de la negociación tenemos que reducir el déficit de pronóstico ligeramente, eso no es lo importante para nosotros". Agregó que "el problema no es el conflicto con la UE respecto al déficit del 2,4%, lo importante es que ninguna persona quede fuera de las medidas básicas". Anoche el ministro de finanzas italiano, Castelli, dijo que es "casi seguro" que el objetivo de déficit sea 2,2%. Según analistas de mercado, es poco probable que un déficit de 2,2% satisfaga a la CE, sin embargo, una disposición a negociar podría considerarse positiva. En cuanto al Brexit, la primera ministra, Theresa May, dijo a los líderes empresariales que espera una propuesta de Acuerdo del Brexit que brinde certeza y tranquilidad. Cabe señalar, que el 4 de diciembre el parlamento británico iniciará cinco días de discusiones respecto al borrador del Acuerdo, para finalmente realizar la votación el 11 de diciembre.

**LATAM Airlines:** el margen de EBIT de LATAM Airlines permanece por debajo de sus pares, su liquidez bursátil es significativamente menor a la de Azul y Copa y enfrenta los riesgos de competencia más difíciles del grupo. La disminución de los precios del petróleo podría empoderar a las aerolíneas low-cost, que compiten en el Cono Sur, a disminuir las tarifas aéreas y/o expandirse más agresivamente. Sin embargo, un capex USD2.300 millones menor, indica que la aerolínea está muy enfocada en limitar el crecimiento de la capacidad. Esta buena disciplina y la disminución de 65% del precio del papel desde febrero 2018, nos lleva a actualizar nuestra recomendación de LATAM Airlines de Vender a Mantener. Aumentamos nuestro precio objetivo a ChP7.450.

**Enel Américas:** la compañía presentó su plan estratégico para el periodo 2019-21, en el cual siguió la tendencia de plantear metas financieras desafiantes, en nuestra opinión. Si bien la empresa tomó en cuenta, en cierta medida, los vientos en contra de la depreciación de las monedas latinoamericanas, reiteró su expectativa de un crecimiento significativo del EBITDA de la concesión de distribución Eletropaulo que adquirió en junio pasado. Como resultado de lo anterior, la compañía pronostica un EBITDA para 2019 y 2020 de US\$4.400 millones (+5% vs lo anterior) y US\$5.200 millones (+13%), respectivamente. Reiteramos nuestra recomendación de Mantener la acción de Enel Américas. Para mayor información ver el Flash de Mercado publicado ayer.

## 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)	-0,13	2.666,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,21	3.166,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,20	676,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,31	20,6
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,78	3,91
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,85
Dólar Multilateral (DXY)	+0,12	97,2
Euro (USD/Eur)	-0,11	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,00	113,6
Cobre (USD/libra)	-1,06	2,74
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,58	60,4
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	3,06%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+1,55	2.673,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,13	3.166,0
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,76	976,6
Chile (IPSA)	-0,14	5.133,4
China (MSCI China)	+1,73	74,3
Brasil (Bovespa)	-0,79	85.546,5
Mexico (Mexbol)	-4,17	39.427,3
Perú (SPB LPGPT)	+1,37	18.974,5
Colombia (Colcap)	+1,67	1.393,8

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. \*Actualización: 8:46

 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.

**Commodities:** el equipo de Commodities de Citi ha modificado sus estimaciones para el precio promedio del hierro en 2019 desde USD 61/t a USD 63/t. En tanto para 2020, la proyección indica un promedio de USD60/t vs. los USD55/t estimados preliminarmente. La baja en el precio promedio anual respecto a lo que se observaría en 2018 (USD69/t) es consecuencia de la expectativa de una desaceleración de la inversión en China. Por su parte, la mejora respecto de las estimaciones previas se debe a un aumento en los costos de producción de hierro y a la baja en la inversión minera.

**Martes, 27 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	181	200	10,4	4,5	7,4	6,7	6,9	0,8	0,8	18,4	10,5	8,4	11,1
Andina-B	Mantener	2.392	2.700	12,9	19,7	15,8	8,3	7,8	2,5	2,3	13,3	15,4	3,6	3,7
Antarchile	Mantener	9.841	12.500	27,0	8,9	8,8	5,5	5,9	0,9	0,9	10,9	10,3	4,5	4,5
BCI	Mantener	43.373	46.000	6,1	13,5	11,7	-	-	1,6	1,4	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	51,9	54,0	4,1	16,0	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Comprar	6.237	8.500	36,3	12,2	15,6	5,8	6,4	0,7	0,7	5,6	4,3	5,9	4,1
Cencosud	Mantener	1.305	1.700	30,3	12,3	9,2	9,6	9,1	0,9	0,8	7,4	9,4	3,4	2,8
CMPC	Mantener	2.493	2.800	12,3	15,2	13,8	6,7	7,1	1,1	1,0	7,3	7,6	1,3	3,0
Colbun	Mantener	140	140	0,1	13,5	12,5	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.293	1.400	8,3	24,1	21,4	15,8	14,0	1,7	1,6	7,2	7,9	2,8	2,4
Copec	Mantener	9.413	10.900	15,8	14,5	14,5	7,8	8,1	1,6	1,5	11,6	10,9	2,1	2,7
Embonor-B	Mantener	1.598	1.670	4,5	19,0	16,6	8,3	7,4	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	111	115	3,3	13,8	12,6	5,7	4,7	1,5	1,4	10,8	11,6	3,6	4,0
Enel Chile	Comprar	65	76	17,2	14,2	12,6	7,9	7,5	1,3	1,2	9,8	10,0	5,0	4,2
Enel Generación CL	Mantener	415	470	13,2	12,2	12,4	7,5	7,5	1,6	1,5	13,6	12,6	7,0	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.240	1.300	4,8	17,4	11,0	8,0	5,9	0,9	0,9	5,5	8,3	3,2	4,2
Entel	Comprar	5.487	7.250	32,1	53,2	51,3	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.202	5.750	10,5	26,5	22,3	14,7	13,5	2,9	2,7	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corbanca	Comprar	6,31	8,0	26,8	15,6	11,6	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.793	7.450	9,7	31,6	24,5	7,3	10,0	1,6	1,6	4,9	6,7	-1,6	-1,6
Mallplaza	Mantener	1.458	1.600	9,8	23,7	23,9	15,5	14,5	1,5	1,5	6,7	6,3	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.585	1.770	11,7	13,2	14,1	13,5	15,5	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,7
Security	Mantener	292	311	6,5	12,1	10,8	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,5	5,1
SQM-B	Comprar	28.813	38.800	34,7	22,4	20,5	12,6	11,8	5,3	5,3	23,2	25,9	5,2	4,8

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	2.249	33	181,16	150,54	210,00	-0,25	-6,13	-1,25	12,24	16,90	-5,98	1,49	1,32	1,73
Aguas-A	3.342	47	381,25	346,99	415,00	0,04	-0,27	6,09	6,60	-1,33	-6,42	1,42	2,75	2,53
Andina-B	3.176	50	2.392	2.310	3.158	-0,92	0,67	-3,01	-9,87	-15,62	-21,42	1,21	1,73	2,23
Antarchile	6.636	25	9.841	8.750	12.400	0,15	-1,34	-2,17	-7,85	-13,38	-9,61	0,35	0,73	1,57
BCI	8.090	32	43.373	33.756	47.264	-0,28	-1,35	1,37	-2,27	-1,78	2,75	2,76	4,62	3,53
BSantander	14.445	33	51,88	42,90	55,79	0,17	0,52	2,37	0,29	-0,78	7,66	4,22	5,58	6,96
CAP	1.377	49	6.237	5.830	8.800	-2,88	-6,34	-11,09	0,49	-9,92	-20,65	3,00	2,31	2,31
CCU	4.796	40	8.784	7.823	9.587	-0,11	3,48	-0,04	-5,18	5,79	-3,99	2,01	4,02	5,18
Cencosud	5.520	47	1.305	1.300	1.915	-0,16	-4,02	-12,38	-21,85	-24,98	-27,17	9,56	6,46	7,19
Chile	14.702	28	98,50	85,21	106,00	-0,01	-0,10	2,35	-0,21	1,74	2,13	3,33	5,01	4,83
CMPC	9.207	44	2.493	1.773	3.000	0,27	1,23	-0,59	-3,58	3,56	19,19	4,92	5,35	6,49
Colbun	3.625	40	139,90	114,74	152,69	0,16	0,32	3,03	-1,95	-0,48	3,44	1,66	1,32	1,74
Concha y Toro	1.427	61	1.293	1.060	1.519	-1,30	-4,16	-5,38	-2,19	-4,07	11,04	0,86	0,77	1,57
Copec	18.078	27	9.413	7.925	10.589	-0,96	-2,58	-1,21	-8,87	-3,88	-3,12	5,42	6,43	8,53
Itau Corbanca	4.778	30	6,31	4,90	6,99	-0,30	-0,90	-2,29	-2,98	-3,66	12,78	1,79	1,91	4,48
Engie Energía Chile	1.930	47	1.240	1.135	1.425	0,39	-0,47	4,52	-3,31	-5,38	-6,21	1,12	2,18	2,25
Embonor-B	1.106	80	1.598	1.469	1.792	-0,13	-0,14	-0,14	-6,01	-5,99	-4,59	0,37	0,61	0,72
Enel Generación CL	6.715	6	64,85	59,52	78,62	-0,93	2,58	3,88	-3,05	-8,92	-9,41	5,74	6,30	5,91
Enel Américas	9.447	48	111,29	96,55	146,26	-0,13	0,00	2,17	5,56	-13,38	-17,82	9,75	14,94	12,34
Enel Chile	5.030	38	415,10	405,10	593,00	0,01	-0,86	-0,97	-7,31	-10,73	-25,46	0,20	0,32	0,62
Entel	2.449	45	5.487	4.881	7.597	-0,19	0,08	7,95	-1,25	-17,49	-20,62	0,77	1,94	2,04
Falabella	18.713	29	5.202	5.157	6.726	-0,26	0,69	-1,08	-6,57	-13,39	-14,95	12,44	16,09	23,32
Forus	713	34	1.866	1.705	2.970	0,05	-0,74	2,24	4,25	-15,60	-32,64	0,09	0,50	0,89
IAM	1.489	43	1.008	932	1.192	0,25	-0,36	5,08	1,71	-8,51	-10,18	0,84	1,37	1,33
ILC	1.551	33	10.500	8.613	12.695	-0,68	-0,85	0,07	-4,55	-7,64	-7,59	0,49	0,92	1,05
Latam	6.087	72	6.793	5.860	10.499	1,27	6,16	6,26	10,50	-16,36	-22,08	10,76	5,79	6,49
Mallplaza	4.221	12	1.458	1.400	1.470	0,24	1,19	1,94	nm	nm	nm	3,77	2,87	nm
Masisa	436	33	37,62	27,48	45,00	-0,27	1,68	0,05	-2,41	-12,47	17,47	0,08	0,30	0,38
Oro Blanco	863	23	4,27	4,20	7,65	-0,74	-5,18	-5,18	-7,14	-33,22	-40,74	0,07	0,12	0,16
Parque Arauco	2.102	74	1.585	1.512	2.039	0,03	2,11	-2,21	-7,41	-14,18	-16,12	1,10	1,66	1,65
Quiñenco	4.422	30	1.800	1.718	2.186	-0,28	0,01	-2,17	-7,17	-11,72	-15,74	0,59	0,84	0,65
Ripley	1.691	39	591,00	533,57	721,71	0,15	-1,50	-0,66	0,87	-9,00	-11,16	3,51	1,39	2,25
Salfacorp	632	68	950	770	1.290	-0,32	-1,94	-6,00	-11,64	-18,78	-16,33	0,31	0,63	0,69
Security	1.594	28	291,90	234,84	336,91	0,35	-0,14	2,83	-1,98	-12,79	5,18	0,56	0,89	0,96
SK	1.646	30	1.036	940	1.400	0,03	2,01	-3,18	4,12	-13,67	-18,68	0,04	0,14	0,21
SM Chile B	5.050	36	310,73	257,15	332,60	-0,09	-0,09	1,49	-0,25	-1,74	0,96	0,51	0,82	1,91
SM SAAM	827	48	57,50	55,05	67,43	0,17	0,70	-3,36	-5,37	-9,43	-11,43	0,47	0,41	0,37
Sonda	1.308	59	1.016	871	1.299	1,57	-0,35	-2,97	13,91	-3,32	-16,96	0,79	1,15	1,28
SQM-B	11.117	90	28.813	26.818	38.519	-0,16	1,64	-0,31	1,12	-10,32	-20,63	13,33	13,56	12,98
Vapores	1.152	44	21,18	16,80	34,20	0,24	1,15	3,67	3,17	-15,75	-36,19	0,45	0,69	1,21

 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.