

Viernes, 30 de noviembre de 2018

## Informe de Apertura Bursátil

- Hoy se inicia el G20 y la atención estará en la reunión bilateral entre EE.UU. y China
- Vida Security revierte las pérdidas del trimestre previo mientras que utilidad de Banco Security cae un 3% t/t

**Comentario de mercado:** el foco de los inversionistas está puesto en la reunión del G20 y las negociaciones comerciales entre EE.UU y China, los mensajes han sido mixtos en los últimos días, a pesar del optimismo del lado estadounidense, especialmente de Kudlow respecto a que se puede llegar a un acuerdo. Ayer, el medio Wall Street Journal informó que las dos partes se acercan a un acuerdo que posiblemente incluiría la suspensión de cualquier nuevo arancel de EE.UU. a China, a cambio de discusiones y el levantamiento de las restricciones a la agricultura y las exportaciones de energía. Además, el titular de Reuters cita a Trump diciendo que "estamos muy cerca de hacer algo con China, pero no sé si quiero hacerlo", agregando "les diré que creo que China quiere hacer un trato". Los dichos de Trump resumen la estrategia de negociación de EE.UU. Otra reunión bilateral relevante será las conversaciones que pudiesen tener los mandatarios de Rusia y Arabia Saudita en anticipación a la próxima reunión de la OPEP el 6 de diciembre. En cuanto a las minutas de la última reunión de la FOMC. El acta señaló que muchos miembros participantes indicaron que podría ser apropiado que el comité cambie el lenguaje de "aumentos graduales adicionales" en la declaración de la política reemplazándolo por algo que ponga mayor énfasis en la evaluación de los datos entrantes y la perspectiva económica y política. Esto respondiendo a lo cambiante del escenario económico. En cuanto al conflicto presupuestario en Italia, los representantes de los gobiernos de la UE respaldaron formalmente una medida disciplinaria en contra de Italia por la magnitud de su deuda. El vice premier Salvini dijo que el gobierno italiano no está considerando reducir el déficit presupuestario por debajo del 2,2%. Paralelamente, la prensa italiana informó que la UE podría darle a Italia más tiempo antes de iniciar el Procedimiento de Déficit Excesivo, donde la decisión podría retrasarse hasta febrero de 2019. En otro ámbito, la incertidumbre en torno a las decisiones de producción de los países de la OPEP continúan, esto luego que algunas fuentes señalaran que Putin estaría abierto a que Rusia pudiese reducir los niveles de producción y así aliviar la presión sobre el precio de la materia prima, que ayer rompió la barrera de los 50 dólares por barril.

**Grupo Security:** Vida Security revirtió las pérdidas y la utilidad neta de Banco Security disminuyó en un 3%. En el 3T18, la utilidad neta de GS se incrementó en un 53%, principalmente debido a que Vida Security revirtió las pérdidas del trimestre anterior debido a: (i) una caída en el costo de siniestros dado que el contrato SIS terminó; y, (ii) un mayor retorno de la cartera de inversiones (+67,5%), aunque desde una base baja. Lo anterior fue parcialmente compensado por una menor prima retenida, una mayor variación de las reservas técnicas y un aumento en las pensiones pagadas. Por otro lado, la utilidad neta de Banco Security disminuyó 3% debido a menores ingresos netos por intereses y comisiones (-4% y -10%, respectivamente) y mayores gastos operativos (+ 8%). En nuestra opinión, los resultados del banco están en línea con nuestras expectativas. Nuestras principales preocupaciones giran en torno al desempeño de la cartera de inversiones de Vida Security en el cuarto trimestre (debido al negativo retorno de los mercados accionarios) y la reversión de las pérdidas incurridas por Inmobiliaria Security hasta el momento. Producto de lo mencionado anteriormente, nuestras estimaciones para 2018 tienen un ligero riesgo a la baja.

### 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)	-0,38	2.733,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,38	3.162,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,18	669,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,30	20,3
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,04	3,85
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,75
Dólar Multilateral (DXY)	+0,13	96,9
Euro (USD/Eur)	-0,14	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,01	113,5
Cobre (USD/libra)	-0,27	2,78
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,71	58,5
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	3,02%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,22	2.737,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,19	3.162,0
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,64	998,1
Chile (IPSA)	+0,83	5.156,4
China (MSCI China)	-0,92	75,0
Brasil (Bovespa)	+0,51	89.709,6
Mexico (Mexbol)	+2,25	41.913,5
Perú (SPB LPGPT)	+0,57	19.303,6
Colombia (Colcap)	+0,12	1.386,8

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

8:22

Viernes, 30 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	183	200	9,0	4,6	7,6	6,8	7,0	0,8	0,8	18,4	10,5	8,2	10,9
Andina-B	Mantener	2.383	2.700	13,3	19,4	15,6	8,2	7,7	2,5	2,3	13,3	15,4	3,6	3,7
Antarchile	Mantener	9.650	12.500	29,5	8,8	8,7	5,5	5,8	0,9	0,9	10,9	10,3	4,5	4,6
BCI	Mantener	43.930	46.000	4,7	14,7	12,8	-	-	1,7	1,6	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,6	54,0	2,8	16,2	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.337	7.200	13,6	11,7	17,7	5,9	7,2	0,7	0,7	6,1	3,9	6,9	3,9
Cencosud	Mantener	1.270	1.700	33,8	12,0	9,0	9,4	8,9	0,9	0,8	7,4	9,4	3,5	2,8
CMPC	Mantener	2.371	2.800	18,1	14,6	13,3	6,5	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,2
Colbun	Mantener	141	140	-0,7	13,8	12,7	7,0	6,6	1,0	1,0	7,2	7,7	7,3	7,4
Concha y Toro	Mantener	1.360	1.400	2,9	25,4	22,5	16,4	14,6	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.333	10.900	16,8	14,6	14,6	7,9	8,1	1,6	1,5	11,6	10,9	2,1	2,7
Embonor-B	Mantener	1.570	1.670	6,4	18,8	16,4	8,2	7,4	1,9	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	117	115	-2,0	14,7	13,5	5,9	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,4	3,7
Enel Chile	Comprar	65	76	16,4	14,3	12,7	7,9	7,5	1,3	1,2	9,8	10,0	5,0	4,2
Enel Generación CL	Mantener	415	470	13,3	12,2	12,4	7,5	7,5	1,6	1,5	13,6	12,6	7,0	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.250	1.300	4,0	17,7	11,2	8,1	6,0	1,0	0,9	5,5	8,3	3,2	4,1
Entel	Comprar	5.557	7.250	30,5	538,9	52,0	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.069	5.750	13,4	25,8	21,7	14,4	13,2	2,9	2,6	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,49	8,0	23,2	16,0	12,0	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.799	7.450	9,6	32,0	24,8	7,4	10,0	1,6	1,7	4,9	6,7	-1,6	-1,6
Mallplaza	Mantener	1.459	1.600	9,7	-	-	15,4	14,6	-	-	-	-	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.594	1.770	11,1	13,3	14,2	13,6	15,6	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,7
Security	Mantener	291	311	6,8	12,1	10,8	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,5	5,1
SQM-B	Comprar	29.637	38.800	30,9	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	2.301	33	183,43	150,54	210,00	1,28	-4,46	-0,53	12,98	17,64	-4,81	0,71	1,36	1,72
Aguas-A	3.439	47	388,34	346,99	415,00	-0,35	1,90	7,27	6,36	5,98	-4,68	3,15	2,65	2,66
Andina-B	3.169	50	2.383	2.310	3.158	0,08	-1,26	-0,94	-9,13	-11,89	-21,69	2,31	1,89	2,34
Antarchile	6.577	25	9.650	8.750	12.400	-0,22	-1,80	-7,03	-11,04	-13,06	-11,37	0,25	0,55	1,56
BCI	8.916	32	43.930	33.756	47.264	-0,10	1,64	0,39	1,48	0,21	4,07	2,84	4,78	3,58
BSantander	14.790	33	52,55	42,90	55,79	-0,23	1,47	2,88	0,86	3,75	9,05	7,28	6,04	7,27
CAP	1.414	49	6.337	5.830	8.800	-1,10	-1,32	-6,44	3,41	-3,60	-19,37	3,10	2,21	2,40
CCU	4.852	40	8.793	7.823	9.587	0,54	-0,01	1,63	-1,97	9,44	-3,90	2,07	3,91	5,13
Cencosud	5.431	47	1.270	1.250	1.915	0,55	-5,09	-12,33	-21,29	-24,10	-29,11	9,14	6,54	7,23
Chile	14.910	28	98,83	85,21	106,00	0,19	1,24	2,51	0,72	3,16	2,48	3,79	5,08	4,74
CMPC	8.851	44	2.371	1.773	3.000	-0,97	-1,93	-0,51	-11,64	-0,81	13,36	6,12	5,62	6,59
Colbun	3.693	40	141,00	120,48	152,69	0,17	0,95	7,98	-1,69	-0,93	4,25	1,99	1,45	1,78
Concha y Toro	1.518	61	1.360	1.060	1.519	4,33	3,82	3,78	2,38	0,84	16,80	1,69	0,99	1,64
Copec	18.119	27	9.333	7.925	10.589	1,50	-1,79	-4,33	-10,20	-3,11	-3,93	8,40	7,12	8,61
Itau Corpbanca	4.967	30	6,49	4,90	6,99	2,48	2,69	0,64	0,92	-0,26	15,99	2,08	1,98	4,51
Engie Energía Chile	1.966	47	1.250	1.135	1.425	0,26	1,20	7,95	0,31	-1,41	-5,45	1,54	2,17	2,34
Embonor-B	1.107	80	1.570	1.500	1.792	-1,44	-1,88	1,28	-4,92	-5,43	-6,26	0,67	0,65	0,76
Enel Generación CL	6.834	6	65,29	59,52	78,62	1,10	0,38	7,77	-1,88	-4,25	-8,80	4,02	6,18	5,83
Enel Américas	10.074	48	117,40	96,55	146,26	1,53	6,95	7,03	16,08	-3,80	-13,31	15,24	14,72	12,86
Enel Chile	5.083	38	415,00	405,10	593,00	0,73	-0,50	-1,48	-5,34	-8,38	-25,48	0,26	0,31	0,62
Entel	2.506	45	5.557	4.881	7.597	1,83	1,08	9,88	-0,37	-17,68	-19,61	0,90	1,91	2,05
Falabella	18.429	29	5.069	5.000	6.726	0,73	-2,82	-3,46	-6,36	-14,18	-17,13	16,00	14,86	23,90
Forus	720	34	1.866	1.705	2.970	-0,52	0,05	-0,16	2,41	-14,81	-32,64	0,04	0,15	0,88
IAM	1.513	43	1.013	932	1.192	-0,43	0,73	5,51	3,17	-1,96	-9,76	1,34	1,43	1,37
ILC	1.627	33	10.895	8.613	12.695	2,01	3,06	3,99	0,30	-1,31	-4,11	0,78	0,87	1,05
Latam	6.158	72	6.799	5.860	10.499	2,55	6,00	7,41	6,61	-10,62	-22,01	9,73	5,78	6,57
Mallplaza	4.271	12	1.459	1.400	1.470	0,24	1,03	2,47	nm	nm	nm	4,03	2,54	nm
Masisa	438	33	37,40	27,48	45,00	0,00	1,08	0,40	-4,10	-9,66	16,78	0,02	0,08	0,38
Oro Blanco	919	23	4,50	4,20	7,65	1,90	4,53	-0,11	-1,32	-28,57	-37,57	0,07	0,09	0,16
Parque Arauco	2.137	74	1.594	1.512	2.039	2,12	0,58	0,94	-6,38	-12,63	-15,65	1,27	1,70	1,69
Quiñenco	4.395	30	1.770	1.718	2.186	-1,67	-1,67	-2,59	-8,51	-8,29	-17,15	0,28	0,81	0,66
Ripley	1.719	39	594,53	533,57	721,71	-0,61	0,75	0,54	2,50	-6,04	-10,63	3,23	1,49	2,18
Salfacorp	658	68	980	770	1.290	-0,14	2,79	-0,65	-6,09	-11,95	-13,71	0,31	0,49	0,69
Security	1.607	28	291,20	234,84	336,91	0,41	0,11	1,64	-0,23	-10,95	4,93	0,74	0,83	0,97
SK	1.686	30	1.050	940	1.400	1,53	1,38	-2,51	-2,78	-9,79	-17,58	0,09	0,15	0,21
SM Chile B	5.101	36	310,50	257,15	332,60	-0,16	-0,16	1,59	-0,80	-3,52	0,88	0,64	0,71	1,88
SM SAAM	855	48	58,80	55,05	67,43	1,38	2,44	-1,84	-4,84	-7,40	-9,43	0,69	0,43	0,39
Sonda	1.335	59	1.026	871	1.299	0,45	2,55	3,50	14,75	-0,42	-16,16	0,83	1,14	1,26
SQM-B	11.610	90	29.637	26.818	38.519	2,63	2,70	-1,40	0,58	-9,92	-18,36	13,88	14,89	13,40
Vapores	1.151	44	20,94	16,80	34,20	0,77	-0,90	0,38	3,41	-13,97	-36,91	0,55	0,65	1,20

 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.