Lunes, 03 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **EE.UU. y China lograron tregua de tres meses para conversar**
- **Enel Chile presentó su plan estratégico para el periodo 2019-21**

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

Comentario de mercado: En la cumbre del G20, EE.UU. y China acordaron no aumentar el tramo de aranceles desde 10 a 25% a los US$200 mil millones en importaciones chinas programados para enero. China por su parte, se ha comprometido a comprar una cantidad "muy importante" de bienes agrícolas, energéticos e industriales para reducir la brecha comercial con los Estados Unidos (sin proporcionar montos específicos). Paralelamente en estos 90 días (1 de marzo) ambos países mantendrán conversaciones sobre el presunto robo de propiedad intelectual y la transferencia forzada de tecnología en China y la ciberseguridad entre otros temas. El fracaso en las conversaciones daría lugar a una nueva escalada de aranceles. Los mercados en Asia reaccionaron positivamente a la noticia y cerraron la primera sesión bursátil de la semana con ganancias. En cuanto a las materias primas, el acuerdo entre Rusia y Arabia Saudita para extender los recortes de producción a 2019 ayudan a la cotización de crudo esta mañana que acumula un alza de ~5%. Los futuros agrícolas y de metales también anotan ganancias debido a la promesa de China de aumentar de manera sustancial las compras de estos productos. Los futuros del índice S&P500 apuntan a una sesión positiva. En otro ámbito, durante el fin de semana, el diario italiano La Repubblica informó que el presidente de la Comisión Europea, Juncker, le pidió al primer ministro italiano que reduzca el objetivo de déficit presupuestario para el próximo año a un 1,95% del 2,4% previsto (recortando ~4.500 millones de euros) en gastos para evitar sanciones. En particular, esta petición sería un monto más bajo que lo demandado la semana pasada (~6.000 y 7.000 millones de euros), lo que indica que ambas partes están tratando de encontrar algo en común. Respecto al Brexit, el Partido Laborista dijo durante el fin de semana que propondrá una moción para sacar a la primera ministra May si no logra la aprobación del Brexit en el parlamento el 11 de diciembre. El medio The Times también informó que el DUP está considerando retirar su apoyo al gobierno de no lograrse acuerdo en el Parlamento. En términos de publicación de datos anoche, el PMI de manufacturero Caixin de noviembre en China se ubicó en línea con más expectativas (50,2 frente a 50,1 esperado). Para la semana y tras el termino del G20 el foco estará puesto en la reunión de la OPEP (jueves / viernes), el informe laboral de noviembre en EE.UU. (Viernes), los PMI globales de noviembre, el discurso del presidente de la Fed, ante el Congreso (miércoles), la definición de liderazgo de la CDU alemana para suceder a Merkel (viernes) y el inicio del debate de 5 días sobre el Brexit (4-dic) .

Enel Chile: la empresa presentó su plan estratégico para el periodo 2019-21. La compañía planteó metas financieras bastante parecidas a las del plan anterior (estimaciones de EBITDA para 2018, 2019 y 2020 cambiaron en +2%, +0% y -1%, respectivamente). La empresa espera un crecimiento significativo en su EBITDA (+34% entre 2018 y 2021) gracias a un aumento importante en el despacho de sus plantas hidroeléctricas y crecimiento en su capacidad instalada proveniente de energías renovables. Para más información ver el Flash de Mercado publicado el viernes.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+1,71	2.805,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,92	3.234,0
Peso Chileno (CLP/USD)	-1,06	672,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	-1,49	20,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-1,00	3,83
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,75
Dólar Multilateral (DXY)	-0,18	97,1
Euro (USD/Eur)	+0,08	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,03	113,5
Cobre (USD/libra)	+1,76	2,84
Petroleo Brent (USD/Barril)	+4,33	61,0
B. Tesoro EE.UU 10y	4 pb	3,03%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,82	2.760,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,03	3.234,0
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,33	994,7
Chile (IPSA)	-0,86	5.111,9
China (MSCI China)	+1,03	75,8
Brasil (Bovespa)	-0,23	89.504,0
Mexico (Mexbol)	-0,43	41.732,8
Perú (SPBLPGPT)	-0,58	19.181,0
Colombia (Colcap)	-0,55	1.379,2

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:20

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.

Lunes, 03 de diciembre de 2018

Valorizacion 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	9,4	4,6	7,5	6,8	6,9	0,8	0,8	18,4	10,5	8,3	11,0
Andina-B	Mantener	2.373	2.700	13,8	19,4	15,6	8,2	7,7	2,5	2,3	13,3	15,4	3,7	3,8
Antarchile	Mantener	9.615	12.500	30,0	8,8	8,7	5,5	5,8	0,9	0,9	10,9	10,3	4,6	4,6
BCI	Mantener	43.873	46.000	4,8	13,6	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,1	54,0	3,7	16,1	15,2	-	-	3,0	2,9	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.185	7.200	16,4	11,3	17,2	5,8	7,1	0,7	0,7	6,1	3,9	7,1	4,0
Cencosud	Mantener	1.247	1.700	36,4	11,8	8,8	9,3	8,9	0,9	0,8	7,4	9,4	3,6	2,9
CMPC	Mantener	2.323	2.800	20,6	14,3	12,9	6,4	6,7	1,0	1,0	7,3	7,6	1,4	3,2
Colbun	Mantener	140	140	-0,3	13,7	12,6	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,4	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.363	1.400	2,7	25,4	22,5	16,4	14,6	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.070	10.900	20,2	14,1	14,1	7,7	8,0	1,6	1,5	11,6	10,9	2,2	2,8
Embonor-B	Mantener	1.602	1.670	4,3	19,0	16,6	8,3	7,4	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	117	115	-1,3	14,5	13,3	5,8	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,4	3,8
Enel Chile	Comprar	65	76	16,5	14,3	12,7	7,9	7,5	1,3	1,2	9,8	10,0	5,0	4,2
Enel Generación Cl	Mantener	423	470	11,1	12,4	12,7	7,6	7,6	1,6	1,6	13,6	12,6	6,8	4,8
Engie Energía Chile	Mantener	1.255	1.300	3,6	17,7	11,2	8,1	6,0	1,0	0,9	5,5	8,3	3,2	4,1
Entel	Comprar	5.480	7.250	32,3	531,5	51,2	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	4.991	5.750	15,2	25,4	21,4	14,2	13,1	2,8	2,6	11,0	12,6	2,3	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,42	8,0	24,5	15,9	11,9	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.893	7.450	8,1	32,2	25,0	7,4	10,0	1,7	1,7	4,9	6,7	-1,6	-1,6
Mallplaza	Mantener	1.461	1.600	9,5	-	-	15,4	14,7	-	-	-	-	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.586	1.770	11,6	13,2	14,1	13,5	15,5	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,7
Security	Mantener	290	311	7,4	12,0	10,7	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,6	5,1
SQM-B	Comprar	29.775	38.800	30,3	23,4	21,4	13,1	12,2	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	2.282	33	182,75	150,54	210,00	-0,37	0,88	-0,90	11,47	15,84	-5,16	0,85	1,36	1,71
Aguas-A	3.416	47	387,50	346,99	415,00	-0,22	1,64	7,04	7,04	5,14	-4,88	3,65	2,70	2,71
Andina-B	3.149	50	2.373	2.310	3.158	-0,43	-0,78	-1,37	-8,38	-12,91	-22,03	3,65	2,06	2,44
Antarchile	6.524	25	9.615	8.750	12.400	-0,37	-2,30	-7,37	-10,56	-12,56	-11,69	0,25	0,52	1,53
BCI	8.234	32	43.873	33.756	47.264	-0,13	0,87	0,26	2,47	0,72	3,94	4,48	5,08	3,71
BSantander	14.594	33	52,09	42,90	55,79	-0,88	0,40	1,98	0,06	2,26	8,09	8,69	6,10	7,32
CAP	1.374	49	6.185	5.830	8.800	-2,41	-0,84	-8,69	1,15	-6,03	-21,32	3,08	2,26	2,46
CCU	4.826	40	8.785	7.823	9.587	-0,09	0,01	1,54	-1,99	7,11	-3,98	3,58	3,97	5,08
Cencosud	5.306	47	1.247	1.240	1.915	-1,85	-4,61	-13,95	-21,36	-25,26	-30,42	7,32	6,71	6,93
Chile	14.592	28	97,16	85,21	106,00	-1,69	-1,37	0,78	-0,94	-0,68	0,74	4,57	5,27	4,84
CMPC	8.633	44	2.323	1.773	3.000	-2,02	-6,56	-2,52	-12,87	-4,28	11,07	7,09	5,71	6,70
Colbun	3.660	40	140,40	120,48	152,69	-0,43	0,36	7,52	-2,09	-2,28	3,81	2,42	1,51	1,80
Concha y Toro	1.514	61	1.363	1.060	1.519	0,21	5,40	4,00	3,26	1,39	17,04	2,39	1,09	1,72
Copec	17.527	27	9.070	7.925	10.589	-2,83	-3,65	-7,03	-11,47	-7,57	-6,65	10,33	7,12	8,77
Itau Corpbanca	4.894	30	6,42	4,90	6,99	-1,03	1,48	-0,40	0,39	-2,00	14,80	2,47	1,98	4,52
Engie Energía Chile	1.965	47	1.255	1.135	1.425	0,39	1,20	8,38	0,61	-0,40	-5,08	1,68	2,09	2,33
Embonor-B	1.114	80	1.602	1.500	1.792	2,04	0,25	3,34	-2,98	-3,80	-4,35	1,68	0,91	0,86
Enel Generación CL	6.794	6	65,21	59,52	78,62	-0,12	-0,38	7,64	-1,23	-4,66	-8,91	5,98	6,16	5,92
Enel Américas	9.957	48	116,57	96,55	146,26	-0,71	4,61	6,27	15,07	-4,18	-13,92	17,55	14,90	13,00
Enel Chile	5.158	38	423,00	405,10	593,00	1,93	1,91	0,42	-3,20	-6,69	-24,04	0,34	0,30	0,62
Entel	2.461	45	5.480	4.881	7.597	-1,37	-0,12	8,36	0,43	-18,11	-20,72	1,44	1,94	2,09
Falabella	18.065	29	4.991	4.970	6.726	-1,53	-4,06	-4,93	-6,53	-16,87	-18,40	18,29	14,86	24,41
Forus	723	34	1.881	1.705	2.970	0,81	0,81	0,65	3,24	-10,72	-32,09	0,08	0,15	0,87
IAM	1.495	43	1.006	932	1.192	-0,71	-0,24	4,76	2,44	-4,21	-10,40	1,45	1,40	1,37
ILC	1.620	33	10.898	8.613	12.695	0,03	3,79	4,02	-0,93	-2,01	-4,09	0,84	0,87	1,03
Latam	6.214	72	6.893	5.860	10.499	1,38	2,76	8,89	10,54	-7,70	-20,94	9,07	5,97	6,58
Mallplaza	4.256	12	1.461	1.400	1.470	0,10	0,44	2,58	nm	nm	nm	3,27	2,59	nm
Masisa	449	33	38,50	27,48	45,00	2,94	2,07	3,36	0,00	-8,33	20,21	0,02	0,08	0,39
Oro Blanco	905	23	4,45	4,20	7,65	-1,07	3,44	-1,18	-3,97	-28,73	-38,24	0,04	0,07	0,16
Parque Arauco	2.117	74	1.586	1.512	2.039	-0,47	0,08	0,47	-8,05	-12,50	-16,05	1,55	1,71	1,71
Quiñenco	4.450	30	1.800	1.718	2.186	1,69	-0,28	-0,94	-6,96	-6,25	-15,74	0,50	0,85	0,67
Ripley	1.692	39	587,86	533,57	721,71	-1,12	-0,53	-0,59	0,56	-6,69	-11,63	0,99	1,40	2,11
Salfacorp	658	68	984	770	1.290	0,43	3,57	-0,22	-4,92	-8,95	-13,34	0,29	0,49	0,69
Security	1.591	28	289,65	234,84	336,91	-0,53	-0,77	1,10	-0,92	-11,40	4,37	1,55	1,06	1,06
SK	1.678	30	1.050	940	1.400	0,01	1,36	-2,50	-2,77	-8,69	-17,57	0,14	0,15	0,20
SM Chile B	5.049	36	308,72	257,15	332,60	-0,57	-0,73	1,01	-0,84	-2,52	0,30	0,81	0,68	1,88
SM SAAM	856	48	59,15	55,05	67,43	0,60	2,87	-1,25	-3,51	-6,82	-8,89	0,62	0,47	0,38
Sonda	1.300	59	1.004	871	1.299	-2,18	-1,24	1,24	10,92	-4,05	-17,99	1,08	1,10	1,28
SQM-B	11.592	90	29.775	26.818	38.519	0,47	3,34	-0,94	1,66	-8,11	-17,98	15,97	13,49	13,50
Vapores	1.150	44	21,02	16,80	34,20	0,38	-0,76	0,77	1,94	-15,17	-36,67	0,59	0,64	1,16

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.