

Martes, 28 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- Los índices en EE.UU. alcanzaron máximos históricos

Comentario de mercado: en la sesión bursátil de ayer, los índices S&P500 y Nasdaq volvieron a tocar máximos históricos. Esta vez influenciados por el positivo desarrollo de las conversaciones comerciales entre México y EE.UU. las que tras un año de negociaciones lograron alcanzar un entendimiento comercial. Por el momento Canadá no estaría dentro del acuerdo, pero la canciller de ese país se uniría hoy a las conversaciones entre México y EE.UU. El nuevo acuerdo aún necesita ser aprobado por el congreso en EE.UU. pero la noticia impulsó el apetito por riesgo de los inversionistas debido a la resolución del conflicto comercial, al menos en el frente mexicano. Esta mañana en Asia, las plazas bursátiles finalizaron la sesión en terreno positivo tras la noticia y los futuros de índices accionarios en EE.UU. también operan al alza. La expectativa es que se retomen las conversaciones entre China y EE.UU. y que también se pueda lograr un entendimiento entre ellos. Recordamos que hasta el momento, los precios de los activos no incorporan de forma significativa el efecto de una escalada en el conflicto comercial entre estos últimos. Respecto a la curva de rendimientos, las últimas investigaciones de la Fed de San Francisco concluyeron que ésta ha sido un predictor confiable de recesiones futuras y que la mejor medida es el diferencial entre los rendimientos de 10 años y 3 meses. Pero según el estudio de la Fed, "el aplanamiento de la curva no da señales de una recesión inminente", en parte porque las tasas a largo plazo han caído pero continúan por encima de las tasas de corto.

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)	+0,09	2.901,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,01	3.455,6
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,41	656,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,11	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,04	4,08
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	30,95
Dólar Multilateral (DXY)	-0,11	94,7
Euro (USD/Eur)	+0,18	1,17
Yen (JPY/USD)	+0,02	111,1
Cobre (USD/libra)	+0,51	2,75
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,46	76,0
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,85%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,77	2.896,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,83	3.456,0
M.Emergentes (MSCI ME)	+1,80	1.069,1
Chile (IPSA)	+0,41	5.281,2
China (MSCI China)	+2,69	83,3
Brasil (Bovespa)	+2,19	77.929,7
Mexico (Mexbol)	+1,58	50.416,3
Perú (SPBLPGPT)	-0,32	+19704,21
Colombia (Colcap)	+0,37	1.544,3

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:41

Martes, 28 de agosto 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	171	200	17,2	4,4	7,2	6,7	6,8	0,8	0,8	18,4	10,5	8,7	11,5
Andina-B	Comprar	2.653	3.500	31,9	19,8	17,1	8,4	7,8	2,7	2,5	14,3	15,3	3,3	3,7
Antarchile	Mantener	10.680	12.100	13,3	10,7	11,2	7,0	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	44.517	47.300	6,3	14,4	12,5	-	-	1,6	1,5	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	51,7	54,0	4,4	15,9	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.206	7.100	14,4	19,7	33,1	6,9	7,7	0,7	0,7	3,6	2,2	4,3	2,3
Cencosud	Mantener	1.670	1.700	1,8	15,4	11,0	11,6	10,2	1,2	1,1	7,6	10,1	2,7	2,3
CMPC	Mantener	2.585	2.600	0,6	17,0	16,4	7,6	8,1	1,2	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	143	140	-1,9	14,1	12,4	7,0	6,4	1,0	1,0	7,2	8,2	7,1	7,3
Concha y Toro	Mantener	1.322	1.500	13,5	20,6	17,8	13,1	11,9	1,7	1,6	8,5	9,4	2,8	2,8
Copec	Mantener	10.329	10.600	2,6	18,0	19,3	9,1	9,0	1,8	1,7	10,5	9,2	1,7	2,1
Embonor-B	Mantener	1.700	1.670	-1,8	20,0	17,5	8,6	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	105	125	18,6	11,9	11,8	5,3	4,9	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	67	79	18,1	14,4	12,2	8,0	7,0	1,3	1,3	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación Cl	Mantener	448	490	9,4	13,6	12,8	8,2	7,5	1,7	1,6	13,2	13,2	6,4	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.282	1.300	1,4	22,8	11,4	8,6	5,9	1,0	0,9	4,4	8,5	1,5	3,5
Entel	Comprar	5.556	7.750	39,5	140,5	33,9	6,3	5,6	1,3	1,3	0,9	3,8	1,6	0,4
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	6,51	6,7	3,0	21,6	14,1	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,9
LTM	Vender	6.148	6.000	-2,4	16,9	12,9	6,5	5,8	1,3	1,2	7,8	9,6	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.712	2.000	16,8	14,2	14,8	14,6	16,7	1,8	1,6	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	301	311	3,5	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.494	39.700	39,3	19,9	18,1	12,4	11,0	5,6	5,6	27,2	30,7	5,2	5,4

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	2.183	33	170,63	159,14	240,00	-0,05	-1,03	2,57	4,36	-6,10	-16,23	1,33	1,21	3,42
Agua-A	3.236	47	357,63	350,00	415,00	0,15	-0,19	-3,26	-5,87	-10,04	-12,22	1,91	2,15	2,14
Andina-B	3.540	50	2.653	2.367	3.271	-0,37	2,41	1,80	-4,72	-8,99	-12,82	2,43	2,49	2,82
Antarchile	7.425	25	10.680	8.750	12.400	0,06	2,30	-2,00	-6,46	-9,35	-1,91	2,27	1,74	1,68
BCI	8.473	32	44.517	33.860	47.410	1,84	3,50	4,33	1,41	1,48	5,13	1,92	2,87	4,34
Banco Santander	14.849	33	51,73	42,90	53,50	1,15	0,92	-1,99	0,98	5,94	7,35	5,57	6,24	8,28
CAP	1.413	49	6.206	5.830	8.800	1,43	1,77	-2,45	-9,87	-26,85	-21,04	1,08	1,78	2,93
CCU	5.214	40	9.264	7.823	9.290	1,71	2,75	7,74	12,17	11,38	1,25	7,74	4,63	3,69
Cencosud	7.282	47	1.670	1.502	1.962	0,77	2,93	-0,84	-2,00	-6,38	-6,80	4,59	5,56	7,61
Chile	14.953	28	98,71	85,21	104,65	0,06	-0,30	-0,05	1,75	-0,01	2,35	6,29	5,50	6,62
CMPC	9.844	44	2.585	1.580	2.600	0,48	2,60	4,72	6,13	12,61	23,61	4,62	4,38	6,06
Colbun	3.811	40	142,68	114,74	152,69	0,30	-0,09	2,26	2,40	3,22	5,49	1,82	1,32	1,70
Concha y Toro	1.504	61	1.322	1.025	1.519	0,40	-1,26	-2,92	-4,68	3,17	13,52	0,66	1,57	1,67
Copec	20.452	27	10.329	7.860	10.589	0,27	1,37	2,07	2,56	7,46	6,31	6,66	7,71	9,51
Itau Corpbanca	5.077	30	6,51	4,90	6,99	0,20	-0,69	-0,84	-1,81	7,04	16,24	2,14	2,82	3,49
Engie Energía Chile	2.057	47	1.282	1.145	1.425	3,63	3,49	-3,87	-4,39	-3,00	-3,00	0,60	1,01	1,19
Embonor-B	1.202	80	1.700	1.459	1.792	0,00	6,18	4,61	-0,82	1,94	1,51	0,05	0,57	0,55
Enel Generación CL	7.141	6	66,89	62,31	78,62	0,84	2,61	0,06	-4,65	-7,35	-6,56	4,82	5,20	6,96
Enel Américas	9.227	48	105,43	103,35	146,26	-0,26	-1,49	-5,60	-17,48	-22,31	-22,15	7,40	8,44	10,08
Enel Chile	5.595	38	447,84	420,11	593,00	-0,20	-1,57	0,01	-3,69	-19,57	-19,57	0,65	0,67	0,84
Entel	2.556	45	5.556	5.310	7.597	1,94	1,63	-6,43	-16,91	-21,18	-19,62	1,41	1,83	3,52
Forus	705	34	1.790	1.750	2.970	2,29	1,22	-9,14	-18,48	-34,44	-35,38	0,10	0,57	0,39
IAM	1.510	43	991	932	1.192	0,70	-0,19	-1,75	-9,36	-7,76	-11,69	1,90	5,70	2,31
ILC	1.676	33	11.000	8.495	12.695	0,00	1,38	2,80	-2,47	-4,86	-3,19	3,10	1,92	1,41
Latam	5.679	72	6.148	5.999	10.499	2,13	-2,70	-15,10	-23,47	-36,90	-29,48	6,17	5,24	6,80
Masisa	460	33	38,55	27,48	45,00	0,00	-3,55	-5,95	-10,33	21,99	20,37	0,43	0,13	0,14
Oro Blanco	958	23	4,60	4,40	7,65	2,16	-1,18	-9,67	-28,09	-28,44	-36,18	0,13	0,31	0,25
Parque Arauco	2.341	74	1.712	1.620	2.039	-0,47	0,09	-3,72	-6,91	-8,98	-9,41	1,33	1,71	2,25
Quiñenco	4.911	30	1.939	1.716	2.186	0,00	-0,09	-3,46	-3,05	-2,43	-9,24	0,29	0,14	0,28
Ripley	1.728	39	585,91	533,57	721,71	-0,09	-1,62	-2,70	-7,00	-7,73	-11,92	1,41	1,68	1,52
Saffacorp	737	68	1.075	770	1.290	-0,44	2,89	5,94	-5,87	-9,81	-5,30	0,81	0,58	0,75
Security	1.692	28	300,54	236,11	340,00	-0,50	-3,36	-2,58	-10,82	-7,64	7,31	0,57	0,81	0,76
SK	1.629	30	995	940	1.400	1,53	1,22	0,51	-17,08	-18,11	-21,90	0,09	0,15	0,21
SM Chile B	5.220	36	311,50	257,15	332,60	-0,16	-0,79	0,14	-0,76	-1,19	1,21	1,26	1,00	1,48
SM SAAM	901	48	60,76	55,05	68,81	0,43	-1,95	1,27	-4,30	-6,34	-6,41	0,52	0,37	0,45
Sonda	1.184	59	892	890	1.310	-1,49	-1,96	-9,59	-14,20	-25,78	-27,10	1,36	1,21	1,14
SQM-B	11.495	90	28.494	26.818	39.383	-1,70	-5,01	-5,41	-11,47	-4,83	-21,51	16,13	14,57	36,66
Vapores	1.151	44	20,53	16,80	37,00	0,20	3,69	8,45	-18,34	-31,64	-38,14	1,32	1,43	2,61
IPSA	203.993	-	5.281	4.847	5.895	0,41	0,57	-1,64	-5,19	-5,74	-5,09	114,91	119,90	164,07

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

 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.