

Martes, 04 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Turquía y Argentina acaparan los titulares**
- **Pobre avance de las ventas minoristas, IMACEC de julio crecería 2,9%**

Comentario de mercado: en la tranquila sesión bursátil de ayer, debido al feriado en EE.UU., destacó la última publicación de la inflación del consumidor en Turquía del mes de agosto, la que alcanzó un 17,9% a/a, su nivel más alto en los últimos 15 años. Lo anterior influenciado por presión alcista en la mayoría de los subcomponentes dado el shock que ha vivido su moneda y el alza que hubo en las tarifas de servicios públicos. Por su parte, los precios al productor también registraron un fuerte alza alcanzando 32,1% a/a. Dado lo anterior, el banco central de Turquía indicó que "el posicionamiento de política monetaria se ajustará en la reunión de septiembre a la vista de los últimos acontecimientos". En Argentina, el presidente Macri anunció que el país impondrá impuestos a los exportadores y buscará equilibrar su presupuesto un año antes de lo planeado. Además anunció que reducirá la mitad de los ministerios actuales del gabinete, como otra medida para recortar el gasto. Los inversionistas estarán atentos a la reunión programada para hoy entre la directora del FMI, Christine Lagarde, y el Ministro de Hacienda argentino, para revisar los detalles del acuerdo de préstamo del FMI. Respecto a los datos macroeconómicos. En EE.UU. hoy se dará a conocer el PMI y el ISM de agosto, así como también los datos de gastos de construcción de julio.

Chile: la actividad del comercio durante julio mostró un avance interanual de 3,2%. Nuevamente el crecimiento fue explicado en mayor cuantía por la división mayorista, con un avance de 5,2% en doce meses, seguido por la división automotriz cuyo avance fue de 8,9%. El índice de actividad minorista sorprendió negativamente al avanzar un escuálido 0,1% anual, resultado muy por debajo de la expectativa de consenso que proyectaba una variación de 3,5%. Excluyendo autos y combustibles, el índice registró una variación nula en doce meses. En términos de tipo de bien, el comercio fue liderado por los bienes durables (6,7% a/a). Por otra parte, la caída de 1,4% de los bienes no durables fue generalizada salvo por el desempeño del vestuario, y deja atrás el positivo dato de 4,0% del mes anterior. Con todo, y tras las débiles datos de producción y comercio, estimamos que la actividad crecerá 2,9% en el séptimo mes del año.

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)	+0,31	2.911,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,05	3.394,7
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,39	682,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,38	19,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,04	4,06
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	36,88
Dólar Multilateral (DXY)	-0,03	95,1
Euro (USD/Eur)	+0,11	1,16
Yen (JPY/USD)	+0,03	111,1
Cobre (USD/libra)	-0,11	2,67
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,51	77,5
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,86%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,01	2.901,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,06	3.358,9
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,84	1.047,1
Chile (IPSA)	-0,65	5.236,3
China (MSCI China)	-0,79	80,7
Brasil (Bovespa)	-0,63	76.192,7
Mexico (Mexbol)	-0,12	49.488,5
Perú (SPBPLPGPT)	+0,06	19.467,3
Colombia (Colcap)	-0,43	1.542,8

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

8:27

Martes, 04 de septiembre 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	173	200	15,4	4,2	7,0	6,6	6,7	0,7	0,7	18,4	10,5	8,9	11,9
Andina-B	Comprar	2.623	3.500	33,5	19,7	17,1	8,3	7,8	2,7	2,5	14,3	15,3	3,3	3,7
Antarchile	Mantener	10.750	12.100	12,6	10,5	10,9	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,7
BCI	Mantener	42.950	47.300	10,1	14,1	12,2	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
B Santander	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	6.114	7.100	16,1	18,7	31,4	6,8	7,5	0,7	0,7	3,6	2,2	4,5	2,4
Cencosud	Mantener	1.585	1.700	7,2	14,9	10,7	11,4	10,0	1,1	1,0	7,6	10,1	2,8	2,4
CMPC	Mantener	2.666	2.600	-2,5	17,0	16,4	7,6	8,1	1,2	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	143	140	-2,4	13,6	12,0	6,8	6,2	1,0	1,0	7,2	8,2	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.320	1.450	9,8	21,8	19,6	14,8	13,3	1,7	1,7	8,2	8,7	2,7	2,6
Copec	Mantener	10.245	10.600	3,5	17,4	18,7	8,8	8,8	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.651	1.670	1,2	19,7	17,2	8,5	7,7	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	101	125	23,4	11,0	10,9	5,1	4,7	1,4	1,3	12,3	12,4	4,5	4,6
Enel Chile	Comprar	66	79	19,7	14,4	12,2	8,0	7,0	1,3	1,3	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CL	Mantener	437	490	12,1	13,3	12,5	8,1	7,4	1,7	1,6	13,2	13,2	6,5	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.247	1.300	4,2	21,3	10,7	8,2	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.457	7.250	32,9	574,9	48,0	6,4	5,7	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,40	8,0	25,0	15,9	11,9	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.236	6.000	-3,8	16,8	12,9	6,5	5,8	1,3	1,2	7,8	9,6	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.725	2.000	15,9	14,1	14,7	14,5	16,6	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,8
Security	Mantener	295	311	5,4	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	29.288	39.700	35,6	19,2	17,5	12,0	10,7	5,4	5,4	27,2	30,7	5,4	5,6

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
AE5 Gener	2.112	33	171,64	159,14	240,00	0,97	1,57	1,68	3,92	-4,26	-14,92	1,15	1,17	3,03
Agua-A	3.175	47	365,12	350,00	415,00	-0,85	1,23	-2,38	-1,77	-9,18	-11,14	2,08	1,97	2,09
Andina-B	3.391	50	2.623	2.367	3.271	-1,25	-2,39	-1,86	-4,95	-11,19	-14,90	1,52	1,91	2,63
Antarchile	7.251	25	10.848	8.750	12.400	-0,90	0,66	-1,38	-2,24	-6,52	-1,27	0,88	1,68	1,63
BCI	7.946	32	43.423	33.860	47.410	-1,09	-1,75	-3,99	-1,70	-3,44	1,43	2,48	2,37	4,05
Banco Santander	14.379	33	52,10	42,90	53,50	-0,08	0,64	-1,51	2,20	6,99	8,03	5,96	6,10	7,93
CAP	1.341	49	6.128	5.830	8.800	-0,23	-1,48	-9,81	-7,09	-21,26	-22,21	0,89	1,42	2,78
CCU	4.854	40	8.970	7.823	9.299	-0,06	-3,24	1,75	9,29	8,79	-2,03	6,21	4,87	3,79
Cencosud	6.767	47	1.614	1.502	1.962	-1,77	-4,33	-5,41	-4,96	-13,08	-11,52	12,24	7,05	7,64
Chile	14.290	28	98,12	85,21	104,65	-0,04	-0,58	-1,67	0,26	-0,90	1,70	5,38	5,25	6,23
CMPC	9.823	44	2.683	1.580	2.695	-0,63	3,62	4,06	9,86	18,60	27,48	6,23	4,38	5,69
Colbun	3.684	40	143,43	114,74	152,69	-0,02	0,50	-0,60	-0,19	3,76	6,02	1,23	1,31	1,62
Concha y Toro	1.454	61	1.329	1.025	1.519	-0,65	-0,16	-3,20	-1,81	3,06	13,34	0,49	0,97	1,58
Copec	19.785	27	10.393	7.860	10.589	-1,42	-0,81	1,50	4,41	7,41	5,45	7,85	7,60	8,86
Itau Corpbanca	4.827	30	6,43	4,90	6,99	-0,51	-1,43	-4,92	-2,38	6,94	14,35	2,63	2,32	3,12
Engie Energía Chile	1.922	47	1.246	1.145	1.425	0,10	-2,74	-3,30	-1,01	-4,71	-5,66	0,92	0,94	1,14
Embonor-B	1.136	80	1.651	1.469	1.792	0,00	-2,88	1,29	-0,84	2,18	-1,41	0,06	0,49	0,52
Enel Generación CL	6.829	6	66,54	62,31	78,62	-0,78	-0,47	-3,14	-3,48	-8,86	-7,78	5,31	5,17	6,63
Enel Américas	8.510	48	101,14	98,12	146,26	0,16	-4,16	-8,95	-16,73	-25,29	-25,20	11,89	8,49	10,06
Enel Chile	5.266	38	438,43	420,11	593,00	-0,33	-2,61	-3,91	-3,60	-21,76	-21,53	0,56	0,58	0,74
Entel	2.467	45	5.578	5.310	7.597	-2,17	-1,79	-8,01	-18,46	-24,23	-21,06	1,17	1,51	3,26
Forus	690	34	1.822	1.750	2.970	0,00	1,79	-3,70	-13,53	-31,64	-34,22	0,40	0,59	0,37
IAM	1.438	43	982	932	1.192	0,00	-0,95	-2,76	-6,49	-9,96	-12,53	0,86	5,54	2,21
ILC	1.591	33	10.862	8.613	12.695	1,27	0,00	3,17	-1,09	-2,04	-3,19	1,08	1,85	1,35
Latam	5.664	72	6.378	5.999	10.499	-2,22	3,59	-13,78	-16,50	-33,80	-28,47	5,83	5,36	6,47
Masisa	448	33	39,00	27,48	45,00	-1,28	-0,13	-2,28	-8,33	19,50	20,21	0,02	0,12	0,13
Oro Blanco	913	23	4,56	4,40	7,65	1,67	2,96	-10,94	-25,79	-25,59	-35,68	0,11	0,30	0,23
Parque Arauco	2.238	74	1.703	1.620	2.039	1,33	0,78	-3,06	-4,85	-6,69	-8,71	0,75	1,42	1,83
Quíenco	4.711	30	1.935	1.716	2.186	0,00	-0,22	-2,29	0,77	-1,50	-9,44	0,15	0,14	0,27
Ripley	1.645	39	580,02	533,57	721,71	0,79	-0,22	-1,92	-7,20	-4,80	-12,12	2,61	1,54	1,48
Salfacorp	687	68	1.043	770	1.290	-0,81	-3,76	3,07	-4,24	-12,90	-8,86	0,47	0,59	0,68
Security	1.594	28	294,55	236,11	340,00	0,16	-1,83	-1,04	-10,57	-6,34	5,34	0,48	0,66	0,70
SK	1.700	30	1.080	940	1.400	0,00	8,54	8,49	-6,10	-11,91	-15,23	0,24	0,17	0,20
SM Chile B	5.042	36	312,99	257,15	332,60	-0,53	-0,21	-1,55	-1,70	-0,27	1,15	1,31	0,97	1,42
SM SAAM	881	48	61,79	55,05	68,81	-0,79	0,89	2,15	-3,43	-5,51	-5,58	0,56	0,46	0,45
Sonda	1.141	59	894	871	1.310	1,20	1,42	-5,94	-13,50	-22,86	-26,06	1,14	1,16	1,11
SQM-B	11.119	90	29.465	26.818	39.383	-0,60	2,79	-7,11	-9,61	2,50	-19,32	12,22	14,14	34,35
Vapores	1.091	44	20,25	16,80	37,00	1,83	0,44	10,27	-16,79	-27,19	-37,87	1,28	1,43	2,50
JP SA	195.346	-	5.236	4.847	5.895	-0,65	-0,45	-3,13	-4,29	-5,57	-5,90	114,32	113,64	155,19

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.