

Jueves, 06 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Hoy se cumpliría la fecha límite para la imposición de nuevas tarifas de EE.UU. a China**
- **Central eleva proyección de crecimiento a 4,25% para este año y reitera el inicio de las alzas**
- **Servicios apuntala la actividad en julio**

Comentario de mercado: Hoy finaliza el período de comentarios públicos sobre la segunda posible ronda de aranceles a las importaciones chinas por US\$200 mil millones. Varios economistas especializados en China creen que el impacto en el gigante asiático será manejable, ya que los oficiales chinos tienen espacio para flexibilizar la política fiscal y monetaria. En su mayoría, esperan una mayor confrontación comercial, pero también una política monetaria más flexible por parte de China, un yuan más débil y un impulso fiscal enfocado en el gasto en infraestructura. Por otro lado, si se logra alcanzar un acuerdo comercial, subirían las tasas, el yuan se haría más fuerte y habría menos gasto fiscal en infraestructura. Pasando a Argentina, medios de prensa informaron que la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, indicó al presidente argentino, Mauricio Macri, que es probable que se aceleren los desembolsos. En cuanto a los datos macroeconómicos. Hoy en EE.UU. se publicará el cambio en el empleo ADP de agosto, junto con las revisiones finales de productividad no agrícola del 2T18 y costos laborales unitarios, los pedidos de fábrica y los bienes durables de julio, así como los datos semanales de solicitudes de desempleo.

IPOM: El informe de política monetaria de septiembre publicado ayer por el Banco Central reveló un considerable aumento de la actividad esperada para este año —en línea con nuestra previsión de 4,2%— junto con un incremento en la inflación esperada de cierre de año a 3,1%. La principal novedad, sin embargo, radica en la mayor convicción de iniciar el proceso de alzas de tasas. Ahora esperamos que el próximo movimiento de la tasa ocurra en diciembre de este año, y estimamos que la TPM cerraría 2019 en 3,25%, aunque no descartamos que pueda terminar en 3,5%.

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)	-0,03	2.887,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,07	3.318,1
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,68	682,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,40	19,3
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,08	4,15
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,48
Dólar Multilateral (DXY)	-0,08	95,1
Euro (USD/Eur)	-0,03	1,16
Yen (JPY/USD)	-0,22	111,3
Cobre (USD/libra)	+1,72	2,66
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,80	77,2
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,90%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,28	2.888,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,30	3.318,1
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,77	1.021,7
Chile (IPSA)	-0,69	5.137,5
China (MSCI China)	-3,02	78,5
Brasil (Bovespa)	+0,51	75.092,3
Mexico (Mexbol)	-0,59	48.595,4
Perú (SPBLPGPT)	-1,43	18.942,1
Colombia (Colcap)	-1,40	1.508,9

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:37

Jueves, 06 de septiembre de 2018

Chile: De acuerdo a lo informado ayer por el Banco Central, la actividad económica se expandió 3,3% durante julio, cifra que se ubicó por sobre nuestra expectativa y la previsión del consenso que apuntaban a una expansión de 2,9%. Sin el efecto estacional del mes, que abarcó un día hábil menos que 2017, la economía habría experimentado el mismo aumento de 3,3%. Sin duda alguna el IMACEC de julio marca un punto de inflexión en las realizaciones de actividad con respecto a lo observado en el primer semestre. Sin embargo, destacamos que estuvo afecto a varios efectos puntuales tanto en la minería como en la industria manufacturera, que nos hacen pensar que hacia adelante no debería haber una mayor desaceleración. Finalmente, destacamos el buen estado de los servicios que pese a la caída en la minería y en ramas industriales apuntaló el crecimiento en el séptimo mes del año. Con todo, esperamos que la economía crezca por sobre 4,0% este año y que el tercer trimestre sea el de menor crecimiento del año.

Jueves, 06 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	177	200	13,0	4,4	7,2	6,7	6,8	0,8	0,8	18,4	10,5	8,7	11,5
Andina-B	Comprar	2.412	3.500	45,1	18,8	16,3	8,0	7,5	2,6	2,4	14,3	15,3	3,5	3,9
Antarchile	Mantener	10.660	12.100	13,5	10,3	10,7	6,9	6,6	1,0	1,0	10,1	9,1	3,9	3,7
BCI	Mantener	42.608	47.300	11,0	13,8	11,9	-	-	1,5	1,4	12,4	12,3	2,5	2,6
BSantander	Mantener	51,0	54,0	5,9	15,7	14,9	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,5
CAP	Mantener	6.065	7.100	17,1	18,5	31,1	6,7	7,5	0,7	0,7	3,6	2,2	4,6	2,5
Cencosud	Mantener	1.514	1.700	12,3	14,0	10,0	10,9	9,6	1,1	1,0	7,6	10,1	2,9	2,6
CMPC	Mantener	2.619	2.600	-0,7	16,6	16,0	7,5	8,0	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	140	140	-0,3	13,4	11,7	6,7	6,1	1,0	1,0	7,2	8,2	7,5	7,7
Concha y Toro	Mantener	1.312	1.450	10,5	21,5	19,4	14,7	13,1	1,7	1,6	8,2	8,7	2,8	2,6
Copec	Mantener	10.262	10.600	3,3	17,2	18,5	8,7	8,7	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,3
Embonor-B	Mantener	1.650	1.670	1,2	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	97	125	28,3	10,6	10,5	5,0	4,6	1,4	1,3	12,3	12,4	4,7	4,8
Enel Chile	Comprar	66	79	20,0	14,2	12,1	8,0	7,0	1,3	1,2	10,0	10,6	5,0	4,2
Enel Generación Cl	Mantener	439	490	11,7	13,3	12,5	8,1	7,4	1,7	1,6	13,2	13,2	6,5	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.236	1.300	5,2	21,2	10,6	8,1	5,6	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.172	7.250	40,2	533,0	44,5	6,1	5,5	1,2	1,1	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,39	8,0	25,2	15,8	11,8	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	5.925	6.000	1,3	15,7	12,0	6,3	5,6	1,2	1,1	7,8	9,6	1,2	1,2
Mallplaza	Mantener	1.431	1.600	11,8	23,3	23,9	15,3	14,2	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.654	2.000	20,9	13,7	14,3	14,2	16,3	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,9
Security	Mantener	285	311	9,1	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	28.844	39.700	37,6	19,1	17,4	11,9	10,6	5,4	5,3	27,2	30,7	5,5	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
AES Gener	2.178	33	176,98	159,14	240,00	2,01	2,53	4,03	7,80	-0,33	-13,12	1,83	1,40	1,88
Aguas-A	3.139	47	360,83	350,00	415,00	0,27	-0,21	-1,74	-3,17	-9,91	-11,43	2,14	1,72	1,99
Andina-B	3.246	50	2.412	2.351	3.271	-2,77	-6,21	-7,01	-11,14	-17,46	-20,76	2,01	1,84	2,49
Antarchile	7.127	25	10.660	8.750	12.400	-0,74	-1,30	-1,75	-6,47	-5,66	-2,09	0,84	1,63	1,61
BCI	7.799	32	42.608	33.860	47.410	0,54	-3,17	-1,17	-1,65	-3,55	0,63	3,42	2,77	3,89
Banco Santander	14.076	33	50,99	42,90	53,50	-1,09	-1,98	-1,66	0,63	3,64	5,81	5,59	5,77	7,64
CAP	1.328	49	6.065	5.830	8.800	-0,54	-0,47	-7,73	-15,24	-19,09	-22,84	1,28	1,08	2,60
CCU	4.689	40	8.662	7.823	9.299	-1,51	-1,49	-0,87	8,04	2,85	-5,32	5,30	5,05	3,79
Cencosud	6.350	47	1.514	1.514	1.502	-0,44	-6,45	-10,60	-10,69	-16,48	-15,49	16,81	7,88	7,76
Chile	14.068	28	96,57	85,21	104,65	-0,55	-2,51	-3,88	-1,23	-2,28	0,13	3,63	4,86	5,95
CMPC	9.590	44	2.619	1.580	2.695	-0,09	-0,72	2,89	7,74	16,82	25,22	5,94	4,65	5,45
Colbun	3.608	40	140,45	114,74	152,69	-1,14	-1,92	-0,99	-1,58	2,75	3,84	1,90	1,60	1,64
Concha y Toro	1.436	61	1.312	1.025	1.519	0,32	0,23	-3,31	-2,06	2,94	12,67	0,50	0,68	1,57
Copec	19.540	27	10.262	7.880	10.589	0,17	-1,95	1,56	3,01	5,74	5,62	5,27	6,33	7,96
Itau Corpbanca	4.797	30	6,39	4,90	6,99	-0,08	-0,37	-4,98	-2,41	8,40	14,21	3,53	2,49	3,07
Engie Energía Chile	1.906	47	1.236	1.145	1.425	-0,76	-2,33	-2,77	-1,00	-6,74	-6,54	1,26	1,00	1,17
Embonor-B	1.136	80	1.650	1.469	1.792	-0,61	-0,21	1,53	-1,47	2,11	-1,48	0,46	0,59	0,55
Enel Generación CL	6.759	6	65,84	62,31	78,62	-0,09	-1,51	-3,18	-3,50	-10,02	-8,03	3,73	5,15	6,20
Enel Américas	8.200	48	97,43	96,55	146,26	-1,25	-7,81	-11,69	-19,78	-28,27	-28,05	12,34	8,83	9,51
Enel Chile	5.271	38	438,73	420,11	593,00	-0,53	-1,11	-2,57	-3,74	-21,55	-21,22	0,62	0,54	0,68
Entel	2.288	45	5.172	5.100	7.597	-2,50	-6,93	-11,36	-23,25	-27,02	-25,19	2,17	1,69	3,21
Forus	654	34	1.726	1.721	2.970	-2,76	-5,78	-7,95	-17,57	-34,38	-37,69	0,57	0,69	0,39
IAM	1.396	43	953	932	1.192	-2,50	-2,84	-4,67	-9,09	-12,75	-15,06	1,10	1,46	2,18
ILC	1.560	33	10.646	8.613	12.695	-2,34	-3,09	-2,33	-5,72	-6,49	-6,30	0,87	1,63	1,32
Latam	5.264	72	5.925	5.900	10.499	-2,86	-8,69	-16,62	-19,76	-36,12	-32,03	5,90	5,47	6,33
Mallplaza	4.109	12	1.431	1.400	1.453	0,10	-1,17	-0,29	nm	nm	nm	4,32	5,01	nm
Masisa	425	33	37,00	27,48	45,00	-2,73	-5,13	-6,92	-9,78	16,84	15,53	0,46	0,23	0,16
Oro Blanco	888	23	4,43	4,35	7,65	-2,40	-2,25	-11,85	-28,61	-29,31	-38,53	0,07	0,29	0,22
Parque Arauco	2.175	74	1.654	1.620	2.039	-2,90	-2,93	-7,02	-13,53	-10,66	-12,49	1,15	1,44	1,84
Quiñenco	4.628	30	1.900	1.716	2.186	-1,55	-1,81	-4,04	1,06	-2,95	-11,06	0,17	0,15	0,27
Ripley	1.687	39	595,00	533,57	721,71	1,02	0,85	-0,16	-6,31	-5,12	-10,56	12,32	4,11	2,30
Salfacorp	677	68	1.028	770	1.290	2,35	-4,12	5,12	-6,16	-14,38	-9,50	0,72	0,69	0,64
Security	1.543	28	285,00	236,11	340,00	-2,73	-4,07	-4,04	-12,31	-9,17	1,76	0,46	0,65	0,71
SK	1.654	30	1.050	940	1.400	-2,78	0,00	8,29	-10,56	-14,50	-17,58	0,24	0,19	0,21
SM Chile B	4.940	36	306,54	257,15	332,60	-1,14	-2,23	-4,19	-4,12	-3,66	-0,40	1,23	0,99	1,35
SM SAAM	884	48	61,99	55,05	68,81	1,13	0,32	2,92	-2,33	-3,20	-4,52	0,28	0,47	0,46
Sonda	1.154	59	905	871	1.310	1,76	1,05	-5,82	-14,74	-24,15	-26,08	0,87	1,19	1,10
SQM-B	11.021	90	28.844	26.818	39.383	-0,85	1,87	-4,84	-11,73	0,08	-20,54	9,77	13,29	15,44
Vapores	1.083	44	20,09	16,80	37,00	-0,64	0,70	9,36	-19,25	-27,84	-39,47	3,18	1,77	2,38
IPSA	195.244	-	5.137	4.847	5.895	-0,69	-2,04	-4,23	-6,55	-7,40	-7,68	134,49	117,47	131,89

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.