

Lunes, 10 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Semana de reuniones de bancos centrales**
- **Acuerdo entre la FNE y Tianqi**

Comentario de mercado: La semana pasada, se publicó el dato de ingresos promedio por hora en EE.UU., el que superó ampliamente las expectativas al ubicarse en +0,4% m/m vs. la expectativa de un crecimiento de 0,2% m/m. En términos anuales este crecimiento llegó a 2,9% vs 2,7% esperado, su nivel más alto desde 2009. Por su parte, la creación de empleo no agrícola avanzó en 201K vs la expectativa de 190K. Por su parte, la tasa de desempleo cerró en 3,9% por sobre la expectativa de 3,8%. Con todo, los mercados reaccionaron un tanto negativos frente al temor de una aceleración en el proceso de alzas de tasas de la Reserva Federal. En el plano comercial, el presidente Trump dijo que, después de implementar aranceles por US\$200 mil millones a las importaciones chinas, está listo para adicionar US\$267 mil millones más en tarifas a los productos chinos. Lo anterior cubriría prácticamente la totalidad de las importaciones desde China. Hasta el momento, la introducción del tramo de tarifas de US\$200 mil millones aún está pendiente, pero el período de comentarios públicos ya está finalizado, por lo que la implementación podría ser inminente. En otro ámbito y respecto a los datos macroeconómicos, el IPC y el IPP de agosto en China superaron las expectativas de los economistas llegando a 2,3% m/m y 4,1% m/m respectivamente en comparación con las expectativas de 2,1% y 4,0%. Las importaciones también fueron más fuertes que lo esperado (20,0% a/a vs exp.: 17,7%). Por su parte, las exportaciones estuvieron en línea con las expectativas (9,8% a/a). Sin embargo, llamó la atención el creciente superávit bilateral de China con Estados Unidos que llegó a un nuevo récord. Para la semana, destacan varias reuniones de bancos centrales, entre ellos la del BCE, que podría anunciar esta semana, la eliminación gradual de las compras de activos a final del año. La reunión del BoE, del banco central de Argentina, de Rusia y de Turquía. Paralelamente, se publicará el dato de IPC mensual de EE.UU. que será muy interesante de seguir, dada la sorpresa que mostraron los recientes datos laborales.

SQM: Estamos positivos ante la noticia que la Fiscalía Nacional Económica (FNE) y Tianqi han llegado a un acuerdo sobre la compra del 23,8% de las acciones de SQM. A nuestro parecer, el riesgo que no prosperara la adquisición de la participación que posee Nutrien habría impactado el desempeño de las acciones de SQM. Nutrien tiene que enajenar sus acciones en SQM como condición de las autoridades en China e India por aprobar la fusión de Potash Corp y Agrium. En este sentido, esta noticia es un hito importante para concretar la transacción y reduce el riesgo de sobreoferta en las acciones. Por otro lado, también estamos positivos respecto a los compromisos que están asumiendo tanto Tianqi como los directores elegidos por Tianqi para mitigar los riesgos comerciales que enfrentará SQM en el futuro. Para más información ver el Flash de Mercado publicado hoy.

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	2.885,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,73	3.317,3
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,05	690,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,12	19,3
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,04	4,06
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	36,97
Dólar Multilateral (DXY)	-0,03	95,3
Euro (USD/Eur)	+0,25	1,16
Yen (JPY/USD)	+0,02	111,1
Cobre (USD/libra)	-0,46	2,61
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,42	77,0
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,94%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,22	2.871,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,08	3.317,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,46	1.023,0
Chile (IPSA)	+0,94	5.218,1
China (MSCI China)	+0,37	77,8
Brasil (Bovespa)	+1,76	76.416,0
Mexico (Mexbol)	+0,53	48.971,1
Perú (SPBLPGPT)	-0,16	18.900,4
Colombia (Colcap)	-0,62	1.475,9

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:51

Lunes, 10 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	176	200	13,8	4,3	7,1	6,6	6,8	0,8	0,7	18,4	10,5	8,8	11,7
Andina-B	Comprar	2.593	3.500	35,0	19,6	17,0	8,3	7,8	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.599	12.100	14,2	10,1	10,6	6,8	6,6	1,0	0,9	10,1	9,1	4,0	3,8
BCI	Mantener	43.109	47.300	9,7	14,0	12,1	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
BSantander	Mantener	52,2	54,0	3,5	16,1	15,2	-	-	3,0	2,9	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.167	7.100	15,1	18,6	31,2	6,8	7,5	0,7	0,7	3,6	2,2	4,6	2,5
Cencosud	Mantener	1.527	1.700	11,4	14,1	10,1	11,0	9,6	1,1	1,0	7,6	10,1	2,9	2,5
CMPC	Mantener	2.603	2.600	-0,1	16,3	15,7	7,4	7,8	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,8
Colbun	Mantener	142	140	-1,7	13,4	11,7	6,7	6,1	1,0	1,0	7,2	8,2	7,5	7,7
Concha y Toro	Mantener	1.306	1.450	11,0	21,4	19,3	14,6	13,1	1,7	1,6	8,2	8,7	2,8	2,6
Copec	Mantener	10.189	10.600	4,0	16,9	18,1	8,6	8,6	1,7	1,6	10,5	9,2	1,8	2,3
Embonor-B	Mantener	1.640	1.670	1,8	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	100	125	25,1	10,8	10,7	5,1	4,6	1,4	1,3	12,3	12,4	4,6	4,7
Enel Chile	Comprar	65	79	21,0	14,1	12,0	7,9	6,9	1,3	1,2	10,0	10,6	5,0	4,3
Enel Generación Cl	Mantener	439	490	11,6	13,3	12,5	8,1	7,4	1,7	1,6	13,2	13,2	6,5	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.270	1.300	2,4	21,5	10,7	8,2	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.549	7.250	30,6	572,0	47,7	6,3	5,7	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,43	8,0	24,4	15,9	11,9	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.191	6.000	-3,1	16,2	12,4	6,4	5,7	1,2	1,1	7,8	9,6	1,2	1,2
Mallplaza	Mantener	1.445	1.600	10,8	23,6	24,1	15,4	14,3	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.682	2.000	18,9	13,9	14,5	14,4	16,5	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,9
Security	Mantener	289	311	7,6	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	29.999	39.700	32,3	19,6	17,9	12,2	10,9	5,5	5,5	27,2	30,7	5,3	5,5

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	2.138	33	175,75	159,14	240,00	0,43	1,41	3,39	5,97	-6,08	-13,72	2,20	1,38	1,79
Aguas-A	3.138	47	364,97	350,00	415,00	1,33	0,81	0,87	-4,81	-9,64	-10,41	1,60	1,73	1,96
Andina-B	3.333	50	2.593	2.351	3.271	3,35	0,12	1,80	-4,07	-11,61	-14,80	2,38	2,01	2,48
Antarchile	7.005	25	10.599	8.750	12.400	0,32	-1,40	0,23	-6,93	-5,18	-2,65	0,83	1,24	1,58
BCI	7.801	32	43.109	33.860	47.410	1,13	-0,72	-1,65	-4,88	-0,60	-4,88	3,33	2,35	3,80
Banco Santander	14.232	33	52,15	42,90	53,50	0,27	0,17	2,27	3,91	4,85	8,22	5,62	6,03	7,40
CAP	1.335	49	6.167	5.830	8.800	0,26	0,87	-1,95	-13,94	-17,28	-21,53	1,29	1,06	2,54
CCU	4.823	40	9.013	7.823	9.299	2,12	0,55	3,61	12,32	5,39	-1,49	4,87	5,59	3,88
Cencosud	6.330	47	1.527	1.502	1.962	0,34	-5,40	-5,81	-11,62	-16,54	-14,79	9,72	7,94	7,61
Chile	14.298	28	99,28	85,21	104,65	2,02	1,18	-0,87	0,65	-1,31	2,94	4,10	4,83	5,95
CMPC	9.426	44	2.603	1.580	2.695	-1,23	-2,96	2,54	6,22	13,90	24,49	4,64	4,68	5,22
Colbun	3.616	40	142,39	114,74	152,69	1,26	-0,70	-1,10	-3,29	1,44	5,28	2,51	1,75	1,67
Concha y Toro	1.413	61	1.306	1.025	1.519	-0,24	-1,05	-1,57	-4,93	5,77	12,15	0,49	0,62	1,53
Copec	19.181	27	10.189	7.880	10.589	-0,59	-0,55	1,94	-0,46	3,45	4,87	6,14	6,28	7,75
Itau Corpbanca	4.772	30	6,43	4,90	6,99	-0,33	-0,03	-1,77	-1,21	8,93	14,90	3,54	2,63	3,06
Engie Energía Chile	1.937	47	1.270	1.145	1.425	1,24	1,425	1,24	-5,93	-1,24	-5,93	1,14	0,99	1,13
Embonor-B	1.119	80	1.640	1.469	1.792	2,37	-0,67	0,68	-0,73	0,71	-2,07	0,67	0,61	0,56
Enel Generación CL	6.625	6	65,28	62,31	78,62	-0,59	-1,89	-0,82	-4,58	-13,66	-8,81	5,01	5,38	6,24
Enel Américas	8.315	48	99,94	96,55	146,26	1,51	-1,19	-4,85	-16,97	-26,67	-26,20	7,34	8,29	9,22
Enel Chile	5.214	38	438,96	420,11	593,00	-0,35	0,12	-2,52	-3,53	-23,26	-21,17	2,29	1,01	0,81
Entel	2.427	45	5.549	5.100	7.597	3,50	1,70	-2,53	-17,19	-21,81	-19,72	2,30	1,76	3,15
Forus	653	34	1.745	1.705	2.970	1,45	-4,23	-4,55	-16,18	-31,84	-37,00	1,27	0,84	0,44
IAM	1.415	43	977	932	1.192	1,70	-0,50	-2,69	-9,05	-10,84	-12,97	0,60	1,07	2,15
ILC	1.548	33	10.690	8.613	12.695	0,56	-2,82	-2,39	-4,67	-8,37	-5,92	0,56	1,60	1,29
Latam	5.437	72	6.191	5.900	10.499	2,98	-2,93	-5,39	-16,32	-35,84	-28,99	5,25	5,30	6,05
Mallplaza	4.101	12	1.445	1.400	1.453	0,31	0,68	0,17	nm	nm	nm	4,75	4,91	nm
Masisa	420	33	37,00	27,48	45,00	-1,41	-5,13	-6,33	-8,30	5,61	15,53	0,47	0,23	0,16
Oro Blanco	912	23	4,60	4,35	7,65	4,78	0,99	-9,63	-28,13	-30,66	-36,11	0,09	0,30	0,21
Parque Arauco	2.187	74	1.682	1.620	2.039	1,98	-2,50	-5,51	-9,81	-8,99	-10,99	2,19	1,67	1,91
Quiñenco	4.743	30	1.970	1.716	2.186	2,21	1,80	-0,53	-0,23	0,10	-7,81	0,68	0,30	0,31
Ripley	1.696	39	605,01	533,57	721,71	1,51	3,49	3,42	-4,72	-3,48	-9,05	11,53	3,94	2,24
Salfacorp	671	68	1.030	770	1.290	0,92	-0,46	1,38	-5,77	-16,23	-9,28	0,99	0,72	0,64
Security	1.546	28	289,00	236,11	340,00	1,33	-2,04	-4,62	-9,96	-5,44	3,19	0,71	0,64	0,72
SK	1.666	30	1.070	940	1.400	0,21	-0,93	11,70	-7,76	-14,26	-16,01	0,19	0,16	0,21
SM Chile B	4.970	36	312,00	257,15	332,60	1,94	-0,32	-1,89	-1,75	-2,65	1,37	1,07	1,01	1,32
SM SAAM	860	48	61,00	55,05	68,81	0,00	-0,49	-1,61	-2,10	-5,93	-6,04	0,36	0,48	0,47
Sonda	1.156	59	916	871	1.310	1,78	1,22	-1,01	-13,67	-25,49	-25,16	1,07	1,22	1,11
SQM-B	11.342	90	29.999	26.818	39.383	2,15	2,43	-1,94	-8,45	-3,00	-17,36	6,96	11,92	12,84
Vapores	1.129	44	21,18	16,80	37,00	0,67	2,72	12,24	-15,65	-24,81	-36,19	3,65	2,02	2,40
IPSA	195.714	-	5.218	4.847	5.895	0,94	-0,35	-0,93	-5,52	-7,43	-6,23	122,75	115,69	126,32

 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.