Miércoles, 12 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

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

- **China en búsqueda de nuevos aliados**

Comentario de mercado: la principal noticia de ayer llegó desde el medio de prensa Reuters, que sugirió que una segunda ronda de conversaciones comerciales entre EE.UU. y Japón podría tener lugar el 21 de septiembre, con una reunión entre Abe y Trump en el marco del Debate General de la Asamblea General de la ONU. Con acercamientos entre EE.UU. y sus socios comerciales (Europa, México y Japón) la atención de los inversionistas vuelve hacia el desarrollo comercial entre EE.UU. y China, que por el momento sigue congelado. Paralelamente, el presidente chino Xi, dijo en el marco del Foro Económico Oriental en Rusia que "China está abierta a la cooperación internacional" y está "dispuesta a estudiar" otras oportunidades con otros países y agregó que la relación de su país y Moscú está mejor que nunca. Por su parte, el presidente ruso, Vladimir Putin, que había criticado las políticas proteccionistas con anterioridad dijo estar de acuerdo en analizar una mayor cooperación militar y comercial con China, en sus monedas locales. Respecto al desarrollo del Brexit, hacia el final de la sesión bursátil en EE.UU. medios de prensa informaron que el Reino Unido y la UE se están preparando para firmar formalmente un acuerdo de salida para noviembre, posiblemente en la semana del 12. En cuanto a datos económicos, hoy se dará a conocer el IPP de agosto en EE.UU. (consenso: +0,2%) y se publicará el Libro Beige de la Fed. Para el jueves, destacan las reuniones de bancos centrales (ECB, el BoE y el CBT) y el IPC de EE.UU.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+0,09	2.892,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,01	3.311,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,28	695,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,17	19,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	4,15
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,95
Dólar Multilateral (DXY)	-0,01	95,2
Euro (USD/Eur)	-0,22	1,16
Yen (JPY/USD)	-0,10	111,5
Cobre (USD/libra)	+0,67	2,64
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,20	79,3
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,96%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,37	2.887,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,07	3.311,4
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,78	1.003,3
Chile (IPSA)	+0,16	5.212,4
China (MSCI China)	-0,85	75,7
Brasil (Bovespa)	-2,33	74.656,5
Mexico (Mexbol)	+0,10	48.895,8
Perú (SPBLPGPT)	-1,39	18.757,9
Colombia (Colcap)	+0,60	1.480,6

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:31

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.

Miércoles, 12 de septiembre 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	177	200	12,8	4,3	7,1	6,6	6,8	0,8	0,7	18,4	10,5	8,8	11,7
Andina-B	Comprar	2.576	3.500	35,9	19,6	17,0	8,3	7,8	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.438	12.100	15,9	9,9	10,3	6,7	6,5	1,0	0,9	10,1	9,1	4,0	3,9
BCI	Mantener	42.873	47.300	10,3	13,9	12,0	-	-	1,5	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
BSantander	Mantener	53,0	54,0	2,0	16,3	15,5	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,0	4,3
CAP	Mantener	6.238	7.100	13,8	18,7	31,4	6,8	7,5	0,7	0,7	3,6	2,2	4,5	2,4
Cencosud	Mantener	1.516	1.700	12,1	14,0	10,0	10,9	9,6	1,1	1,0	7,6	10,1	2,9	2,6
CMPC	Mantener	2.647	2.600	-1,8	16,4	15,9	7,4	7,9	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	143	140	-2,0	13,4	11,7	6,7	6,1	1,0	1,0	7,2	8,2	7,5	7,7
Concha y Toro	Mantener	1.315	1.450	10,3	21,6	19,4	14,7	13,2	1,7	1,7	8,2	8,7	2,8	2,6
Copec	Mantener	10.171	10.600	4,2	16,8	18,0	8,6	8,5	1,7	1,6	10,5	9,2	1,9	2,3
Embonor-B	Mantener	1.619	1.670	3,1	19,4	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	99	125	25,9	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	440	490	11,2	13,4	12,6	8,1	7,4	1,7	1,6	13,2	13,2	6,5	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.268	1.300	2,5	21,3	10,6	8,2	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.305	7.250	36,7	546,8	45,6	6,2	5,6	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,47	8,0	23,7	16,0	11,9	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	5.903	6.000	1,6	15,3	11,7	6,2	5,6	1,2	1,1	7,8	9,6	1,3	1,3
Mallplaza	Mantener	1.439	1.600	11,2	23,5	24,0	15,3	14,3	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.700	2.000	17,7	14,1	14,7	14,5	16,6	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,8
Security	Mantener	288	311	8,0	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	29.989	39.500	31,7	22,6	19,7	12,7	11,5	5,4	5,3	23,2	27,2	5,2	4,9

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	2.142	33	177,24	159,14	240,00	1,35	0,15	4,27	4,86	-4,70	-12,99	1,86	1,42	1,73
Aguas-A	3.116	47	364,76	350,00	415,00	0,06	1,09	0,81	-4,87	-9,58	-10,47	2,09	1,84	1,96
Andina-B	3.313	50	2.576	2.351	3.271	-2,80	6,80	1,12	-4,44	-12,20	-15,37	2,50	2,10	2,41
Antarchile	6.853	25	10.438	8.750	12.400	0,24	-2,08	-1,30	-8,04	-6,00	-4,13	0,84	1,19	1,50
BCI	7.706	32	42.873	33.860	47.410	-0,49	1,16	-2,19	-1,20	-6,49	1,25	2,88	2,49	3,80
Banco Santander	14.358	33	52,96	42,90	53,50	0,51	3,86	3,86	4,81	5,56	9,90	7,16	6,00	7,25
CAP	1.341	49	6.238	5.830	8.800	0,87	2,86	-0,83	-13,10	-14,70	-20,64	1,59	1,14	2,51
CCU	4.809	40	9.047	7.823	9.299	0,54	4,44	3,99	8,96	4,58	-1,12	6,29	5,99	3,95
Cencosud	6.245	47	1.516	1.470	1.962	0,85	-0,31	-6,45	-14,00	-16,90	-15,37	5,68	7,74	7,26
Chile	14.196	28	99,23	85,21	104,65	-0,27	2,19	-0,92	0,54	-1,72	2,89	4,64	4,63	5,80
CMPC	9.522	44	2.647	1.580	2.695	1,61	1,01	4,28	5,98	14,32	26,60	4,82	4,87	5,12
Colbun	3.605	40	142,91	114,74	152,69	0,69	1,75	-0,74	-1,38	1,51	5,66	2,43	1,74	1,63
Concha y Toro	1.413	61	1.315	1.025	1.519	-0,12	0,21	-0,91	-6,01	5,28	12,91	1,09	0,75	1,54
Copec	19.020	27	10.171	7.880	10.589	-0,21	-0,89	1,76	-0,36	4,50	4,69	6,49	6,30	7,51
Itau Corpbanca	4.766	30	6,47	4,90	6,99	1,09	1,08	-1,24	-1,49	7,73	15,53	2,99	2,58	2,73
Engie Energía Chile	1.922	47	1.268	1.145	1.425	1,47	2,64	1,75	-0,35	-5,53	-4,08	1,67	1,02	1,18
Embonor-B	1.104	80	1.619	1.469	1.792	-0,04	-1,84	-0,58	-2,33	-0,97	-3,30	0,95	0,66	0,59
Enel Generación CL	6.638	6	65,84	62,31	78,62	0,52	-0,09	0,03	-3,09	-13,04	-8,03	6,03	5,16	6,06
Enel Américas	8.204	48	99,26	96,55	146,26	0,03	0,61	-5,49	-17,72	-27,15	-26,70	9,46	8,50	9,01
Enel Chile	5.197	38	440,49	420,11	593,00	0,79	-0,13	-2,18	-2,40	-23,21	-20,90	2,60	1,07	0,84
Entel	2.305	45	5.305	5.100	7.597	-1,39	2,59	-6,82	-20,82	-25,59	-23,25	3,04	1,84	3,17
Forus	657	34	1.768	1.705	2.970	2,64	2,42	-3,30	-15,86	-31,48	-36,18	1,44	0,85	0,44
IAM	1.387	43	964	932	1.192	-0,08	1,15	-3,94	-10,43	-13,12	-14,08	0,84	1,05	2,12
ILC	1.581	33	10.993	8.613	12.695	0,27	3,26	0,37	-2,28	-3,69	-3,25	0,86	1,58	1,28
Latam	5.149	72	5.903	5.900	10.499	-2,21	-3,23	-9,79	-21,90	-39,41	-32,29	5,32	5,19	5,73
Mallplaza	4.058	12	1.439	1.400	1.453	-0,02	0,66	-0,22	nm	nm	nm	4,52	4,63	nm
Masisa	423	33	37,50	27,48	45,00	-0,48	-1,42	-5,06	-7,18	4,98	17,09	0,97	0,46	0,23
Oro Blanco	900	23	4,57	4,35	7,65	2,38	0,75	-10,24	-26,44	-31,41	-36,54	0,22	0,15	0,22
Parque Arauco	2.195	74	1.700	1.620	2.039	-0,57	2,78	-4,52	-8,16	-7,79	-10,06	2,55	1,74	1,86
Quiñenco	4.696	30	1.963	1.716	2.186	0,00	1,71	-0,86	-1,85	-0,23	-8,11	1,09	0,42	0,34
Ripley	1.694	39	608,24	533,57	721,71	1,23	2,23	3,97	-5,12	-5,16	-8,57	9,92	3,91	2,25
Salfacorp	672	68	1.038	770	1.290	2,70	0,99	2,14	-5,15	-15,96	-8,60	0,96	0,75	0,63
Security	1.531	28	288,01	236,11	340,00	1,06	1,06	-4,95	-11,65	-7,39	2,84	0,75	0,59	0,71
SK	1.655	30	1.070	940	1.400	0,00	1,90	11,70	-5,69	-14,40	-16,01	0,10	0,16	0,20
SM Chile B	4.985	36	314,99	257,15	332,60	0,00	1,58	-0,95	-0,64	-2,28	2,34	0,95	1,02	1,23
SM SAAM	835	48	59,61	55,05	68,81	-2,28	-3,84	-3,85	-5,38	-8,12	-8,18	0,44	0,49	0,48
Sonda	1.138	59	908	871	1.310	0,21	0,35	-1,88	-13,11	-25,03	-25,82	1,18	1,05	1,12
SQM-B	11.224	90	29.989	26.818	39.383	0,51	3,97	-1,98	-6,62	-2,49	-17,39	17,32	13,53	13,15
Vapores	1.161	44	21,94	16,80	37,00	2,33	9,21	16,27	-13,86	-22,56	-33,90	4,54	2,14	2,46
IPSA	194.361	-	5.212	4.847	5.895	0,16	1,46	-1,04	-5,60	-7,53	-6,33	139,28	117,74	123,88

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.