

Viernes, 21 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Inversionistas disfrutaron de una positiva semana bursátil**
- **FMI destaca que la economía chilena tiene sólidos fundamentos y eleva proyección de crecimiento de 3,8% a 4,0% para este año**

Comentario de mercado: nuevos récords marcaron la jornada de ayer en los principales índices bursátiles de EE.UU. El S&P500 y el Dow Jones alcanzaron los 2.934,8 (+0,78%) y 26.697,49 puntos (+0,95%), respectivamente. Los factores que probablemente contribuyeron al sentimiento de mercado fueron: una recuperación del sector tecnológico estadounidense, datos macroeconómicos positivos de EE.UU., y no más escaladas en el conflicto comercial al menos por ahora. La noticia que destacó ayer fue el anuncio del primer ministro Li Keqiang respecto a que China reduciría los aranceles sobre las importaciones (no estadounidenses) de la mayoría de sus socios comerciales, posiblemente el próximo mes. En cuanto al desempeño bursátil, Asia cerró con ganancias. Europa transa al alza y los futuros de índices accionarios en EE.UU. adelantan una positiva sesión bursátil. Para hoy, el enfoque principal de los inversionistas estará puesto en los datos de PMI preliminares de septiembre tanto en Europa como en EE.UU., mientras que para la próxima semana, destaca la reunión del FOMC, en la cual el mercado espera un alza de tasas de 25 pbs en la Fed Fund y estará atentos las primeras proyecciones macroeconómicas de la entidad para el año 2021.

Chile: el Fondo Monetario Internacional (FMI) reveló las conclusiones relativas al artículo IV sobre la economía chilena. Los principales puntos que destacó el informe fueron que ante el escenario externo más complejo para la economía local, la agenda de reformas internas ofrecen riesgos alcistas para la actividad. El organismo, además, actualizó la proyección de crecimiento para este año a 4% y 3,4% para 2019. En materia fiscal, la institución espera que se estabilice la deuda hacia 2020, y destacó en materia de precios, que las expectativas de inflación están bien ancladas. Para concluir, destacó positivamente las medidas que pretenden aumentar la participación laboral femenina y la creación de empleo formal, y como futuros desafíos mencionó fortalecer la capacidad de innovación e investigación y desarrollo del país, junto con la mejora del capital humano, entre otras medidas.

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)	-0,05	2.937,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,59	3.423,1
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,11	669,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,42	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	4,08
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,21
Dólar Multilateral (DXY)	+0,14	94,0
Euro (USD/Eur)	-0,08	1,18
Yen (JPY/USD)	+0,20	112,7
Cobre (USD/libra)	+1,90	2,79
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,70	79,0
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	3,07%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,78	2.930,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,03	3.423,1
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,57	1.036,9
Chile (IPSA)	+1,71	5.446,2
China (MSCI China)	+0,81	79,4
Brasil (Bovespa)	-0,07	78.116,0
México (Mexbol)	-0,16	49.510,8
Perú (SPBLPGPT)	+2,21	19.488,3
Colombia (Colcap)	-1,31	1.485,9

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

8:31

Viernes, 21 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	191	200	4,9	4,8	7,9	6,9	7,1	0,8	0,8	18,4	10,5	7,9	10,5
Andina-B	Comprar	2.551	3.500	37,2	19,3	16,8	8,2	7,7	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.994	12.100	10,1	10,8	11,3	7,0	6,7	1,1	1,0	10,1	9,1	3,7	3,5
BCI	Mantener	44.814	46.000	2,6	13,8	12,0	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	54,5	54,0	-0,9	16,8	15,9	-	-	3,2	3,0	19,4	19,4	3,9	4,2
CAP	Mantener	6.633	7.100	7,0	20,6	34,7	7,1	7,9	0,8	0,7	3,6	2,2	4,1	2,2
Cencosud	Mantener	1.618	1.700	5,1	15,3	11,5	10,8	10,3	1,1	1,0	7,4	9,4	2,8	2,2
CMPC	Mantener	2.789	2.600	-6,8	18,0	17,4	8,0	8,5	1,2	1,2	7,0	6,9	1,2	2,5
Colbun	Mantener	145	140	-3,4	14,1	12,3	7,0	6,4	1,0	1,0	7,2	8,2	7,1	7,3
Concha y Toro	Mantener	1.354	1.450	7,1	22,2	20,0	15,1	13,5	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,6
Coppec	Mantener	10.465	10.600	1,3	17,9	19,2	9,0	9,0	1,8	1,7	10,5	9,2	1,7	2,2
Embonor-B	Mantener	1.606	1.670	4,0	19,4	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	107	125	16,5	11,9	11,8	5,3	4,9	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	66	79	19,6	14,3	12,1	8,0	7,0	1,3	1,2	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CI	Mantener	450	490	8,9	13,6	12,9	8,3	7,5	1,8	1,7	13,2	13,2	6,4	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.269	1.300	2,4	22,2	11,1	8,4	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.689	7.250	27,5	586,3	48,9	6,4	5,8	1,3	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,67	8,0	20,0	16,5	12,3	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.496	6.000	-7,6	22,5	13,9	6,8	6,3	1,5	1,5	6,5	10,9	1,6	1,6
Mallplaza	Mantener	1.442	1.600	11,0	23,5	24,0	15,3	14,3	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.736	2.000	15,2	14,4	15,0	14,7	16,8	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	305	311	2,1	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	32.487	39.500	21,6	25,3	22,0	14,1	12,7	6,0	6,0	23,2	27,2	4,6	4,4

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	2.394	33	190,71	159,14	240,00	0,73	7,60	10,61	13,30	5,85	-6,38	2,22	1,75	1,62
Agua-A	3.284	47	370,24	350,00	415,00	0,86	1,50	3,33	1,17	-5,64	-9,12	2,76	2,14	2,08
Andina-B	3.398	50	2.551	2.351	3.271	-0,53	-0,96	-0,67	-2,35	-12,92	-16,19	2,57	2,30	2,43
Antarchile	7.497	25	10.994	8.750	12.400	0,95	5,33	5,31	1,80	2,99	0,97	6,51	2,62	1,93
BCI	8.366	32	44.814	33.860	47.410	0,99	4,02	3,55	6,89	-0,21	5,84	4,18	2,98	3,37
Banco Santander	15.348	33	54,51	42,90	54,80	2,08	2,93	6,34	6,63	8,98	13,11	11,08	7,27	7,09
CAP	1.481	49	6.633	5.830	8.800	1,79	6,33	8,76	-5,59	-10,04	-15,61	2,02	1,39	2,55
CCU	5.114	40	9.264	7.823	9.307	1,83	2,40	2,75	14,58	5,11	1,25	7,19	6,49	4,17
Cencosud	6.923	47	1.618	1.470	1.962	1,97	7,64	-0,07	-3,92	-10,15	-9,68	5,57	8,09	6,79
Chile	15.439	28	102,29	85,21	104,65	3,30	2,80	3,42	3,96	3,65	6,06	4,81	4,91	5,53
CMPC	10.417	44	2.789	1.615	2.800	4,47	7,04	10,05	15,54	20,68	33,36	7,72	5,75	5,29
Colbun	3.798	40	144,95	114,74	152,69	0,07	1,43	1,50	3,65	5,88	7,17	2,14	1,97	1,61
Concha y Toro	1.511	61	1.354	1.035	1.519	2,41	2,98	1,13	0,65	11,08	16,27	1,85	0,87	1,54
Coppec	20.325	27	10.465	7.925	10.589	0,41	2,89	2,71	5,69	10,87	7,71	12,15	7,96	7,71
Itau Corpbanca	5.106	30	6,67	4,90	6,99	-1,32	4,28	1,52	2,98	11,15	19,17	18,30	6,64	3,97
Engie Energía Chile	1.997	47	1.269	1.145	1.425	-0,01	0,08	2,43	3,30	-2,78	-4,00	2,19	1,29	1,28
Embonor-B	1.142	80	1.606	1.469	1.792	-1,14	-0,80	0,34	-2,28	-4,62	-4,07	1,06	0,47	0,51
Enel Generación CL	6.916	6	66,05	62,31	78,62	0,00	0,84	0,11	0,93	-10,15	-7,73	6,50	5,31	5,48
Enel Américas	9.212	48	107,31	96,55	146,26	2,88	8,14	0,08	-9,98	-21,64	-20,76	12,16	10,08	9,40
Enel Chile	5.512	38	449,77	420,11	593,00	-0,96	2,92	0,07	-0,49	-20,00	-19,23	0,60	1,05	0,88
Entel	2.567	45	5.689	5.100	7.597	1,20	7,22	4,05	-8,26	-17,27	-17,71	2,68	2,03	2,96
Forus	734	34	1.900	1.705	2.970	-2,04	7,48	7,44	-5,00	-21,49	-31,41	0,66	0,61	0,49
IAM	1.498	43	1.003	932	1.192	1,02	3,98	0,98	-3,13	-7,01	-10,66	2,50	1,45	2,38
ILC	1.724	33	11.540	8.613	12.695	3,30	4,98	6,36	8,40	2,74	1,57	1,03	1,41	1,30
Latam	5.885	72	6.496	5.900	10.499	4,08	7,61	5,52	-8,17	-29,46	-25,49	8,69	6,40	5,38
Mallplaza	4.223	12	1.442	1.400	1.453	0,69	0,19	-0,06	nm	nm	nm	2,58	3,51	nm
Masisa	448	33	38,29	27,48	45,00	-1,82	1,62	-3,19	-6,52	3,22	19,56	1,20	0,53	0,26
Oro Blanco	1.058	23	5,17	4,35	7,65	3,69	15,82	12,44	-11,16	-19,12	-28,21	0,55	0,22	0,24
Parque Arauco	2.329	74	1.736	1.620	2.039	0,87	2,15	1,51	-2,39	-4,90	-8,13	1,71	1,57	1,86
Quiñenco	4.946	30	1.991	1.718	2.186	1,32	1,43	2,68	2,10	-1,30	-6,80	0,42	0,51	0,25
Ripley	1.821	39	629,51	533,57	721,71	1,53	3,50	5,70	1,21	2,95	-5,37	1,50	4,14	2,23
Salfacorp	766	68	1.139	770	1.290	1,44	9,75	8,99	5,45	-4,14	0,31	0,78	0,78	0,65
Security	1.681	28	304,50	236,11	340,00	0,87	5,73	-2,09	-5,52	-1,46	8,72	1,10	0,69	0,81
SK	1.767	30	1.100	940	1.400	0,46	2,80	11,90	-0,72	-10,76	-13,66	0,19	0,17	0,22
SM Chile B	5.236	36	318,55	257,15	332,60	1,65	1,13	1,68	1,21	-0,97	3,50	0,98	1,09	1,15
SM SAAM	899	48	61,80	55,05	68,81	-1,69	3,67	-0,27	0,47	-2,52	-4,81	0,34	0,43	0,47
Sonda	1.237	59	950	871	1.310	-0,60	4,69	4,43	-6,10	-20,20	-22,35	1,20	1,14	1,10
SQM-B	12.567	90	32.487	26.818	39.333	3,53	8,33	8,30	6,28	13,82	-10,51	18,21	14,48	13,27
Vapores	1.186	44	21,58	16,80	37,00	-2,49	-1,64	8,99	-11,16	-17,19	-34,98	2,17	2,16	2,33
IPSA	210.445	-	5.446	4.847	5.895	1,71	4,66	3,71	1,13	-1,61	-2,13	174,73	134,84	124,44

 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.