

Martes, 25 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Draghi ve recuperación de la inflación en la Eurozona y petróleo registra fuerte alza**
- **Central le abre la puerta a subir la tasa en octubre**

Comentario de mercado: Tras una semana en la que alcanzaran máximos históricos, los índices de acciones estadounidenses cerraron el lunes a la baja luego que China advirtiera el fin de semana que no se reunirá con negociadores de EE.UU a menos que dejen de amenazar con aumentar los aranceles. Por otra parte, el petróleo tocó máximos de cuatro años, después que la OPEP y sus aliados señalaran que a pesar de la presión de EE.UU, no es tan urgente aumentar la producción. A raíz de lo anterior, la materia prima cerró el lunes con un alza de 3,3%, con un máximo de 81,41 dólares el barril. En otro ámbito, el presidente del BCE, Mario Draghi, señaló que ve una recuperación relativamente vigorosa en la inflación subyacente, indicando que "se espera que la inflación subyacente aumente aún más en los próximos meses a medida que el mercado laboral más ajustado impulse el crecimiento de los salarios". Por otro lado, el mercado sigue expectante sobre la reunión del FOMC el día miércoles, especialmente por el discurso de Jerome Powell y las nuevas proyecciones de Fed Fund que entregará el consejo. Un alza de 25pbs en la tasa en esta reunión ya está completamente incorporada por los futuros de tasas y el consenso de expectativas de analistas. Hoy los futuros de índices accionarios en EE.UU. operan con leves ganancias.

Chile: como había sido adelantado en el comunicado de la reunión de política monetaria (RPM) de septiembre y luego reafirmado en el tercer IPOM del año, el Banco Central cambió el sesgo hacia un tono más restrictivo y pavimentó el camino para que el retiro del estímulo comience "en los próximos meses". Sobre las decisiones de política, los consejeros se inclinaron por la opción de mantener la TPM, siendo el principal motivo los elementos comunicacionales. En nuestra visión, la minuta reafirma que el proceso de retiro del estímulo monetario comenzará en el corto plazo, de mantenerse las condiciones macroeconómicas, favoreciendo así la gradualidad del mismo. Además, se destaca el mensaje de que el ruido externo por el momento no es conducente a evitar el alza, debido a que: (i) por ahora es solo un factor de riesgo; y (ii) se reconoce que los riesgos externos —que interpretamos como los conflictos comerciales y sus efectos en la percepción de riesgo de economías emergentes— "permanecerán por un tiempo más prolongado". Si bien nuestro escenario incorpora un alza de TPM en la reunión de diciembre, no descartamos que el Banco Central opte por subir la tasa en octubre. De todas formas, nuestra visión es que la TPM terminará el año en 2,75% y en 12 meses la visualizamos en 3,25%. Para más información ver nuestro informe publicado ayer.

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

Indicadores a la Apertura ^(*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P500)	+0,23	2.932,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,30	3.420,8
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,11	672,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,04	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,08	4,09
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,31
Dólar Multilateral (DXY)	-0,12	94,1
Euro (USD/Eur)	+0,30	1,18
Yen (JPY/USD)	+0,01	112,8
Cobre (USD/libra)	-0,39	2,83
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,58	81,2
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	3,10%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,35	2.919,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,59	3.420,8
M. Emergentes (MSCI ME)	-0,86	1.042,3
Chile (IPSA)	-1,39	5.385,7
China (MSCI China)	-1,90	79,2
Brasil (Bovespa)	-1,84	77.984,2
México (Mexbol)	+0,15	49.417,2
Perú (SPBLPCPT)	-0,25	19.575,0
Colombia (Colcap)	+0,63	1.492,3

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

8:47

Martes, 25 de septiembre de 2018

Valorización y Recomendación de Acciones

Compañía	Recomendac.	Precio	Precio Objetivo	Retorno Est. (%)	PU (x)		VE/EBITDA (x)		P/Libro (x)		ROE (%)		Ret. Est. Dividendos	
					2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
AES Gener	Comprar	190	200	5,3	4,7	7,8	6,9	7,0	0,8	0,8	18,4	10,5	8,0	10,5
Andina-B	Comprar	2.560	3.500	36,7	19,2	16,6	8,2	7,7	2,6	2,5	14,3	15,3	3,4	3,8
Antarhile	Mantener	10.734	12.100	12,7	10,5	11,0	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
BCI	Mantener	45.170	46.000	1,8	13,9	12,1	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	54,2	54,0	-0,3	16,7	15,8	-	-	3,2	3,0	19,4	19,4	4,0	4,2
CAP	Mantener	6.569	7.100	8,2	20,3	34,1	7,0	7,8	0,7	0,7	3,6	2,2	4,2	2,2
Cencosud	Mantener	1.635	1.700	4,0	15,5	11,6	10,9	10,4	1,1	1,0	7,4	9,4	2,7	2,2
CMFC	Mantener	2.712	2.600	-4,1	17,4	16,8	7,8	8,3	1,2	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	143	140	-1,8	13,8	12,1	6,9	6,3	1,0	1,0	7,2	8,2	7,3	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.320	1.450	9,8	21,6	19,5	14,8	13,2	1,7	1,7	8,2	8,7	2,8	2,6
Copec	Mantener	10.407	10.600	1,9	17,7	19,0	8,9	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.595	1.670	4,7	19,3	16,9	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	106	125	17,7	11,7	11,6	5,3	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	67	79	18,5	14,4	12,2	8,0	7,0	1,3	1,3	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CI	Mantener	456	490	7,4	13,8	13,0	8,4	7,6	1,8	1,7	13,2	13,2	6,3	4,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.259	1.300	3,3	21,9	10,9	8,3	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.654	7.250	28,2	582,7	48,6	6,4	5,7	1,3	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,69	8,0	19,6	16,5	12,3	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.416	6.000	-6,5	22,2	13,7	6,7	6,2	1,5	1,5	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.435	1.600	11,5	23,4	23,9	15,3	14,3	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.733	2.000	15,4	14,3	15,0	14,7	16,8	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	302	311	3,1	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.912	38.800	21,6	24,9	22,8	13,9	13,0	5,9	5,9	23,2	25,9	4,7	4,3

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)		
			Gerre	Menor	Mayor	1D	7D	30D	90D	180D	YTD	5D	30D	90D
AES Gener	2.374	33	190,01	159,14	240,00	-0,01	1,21	11,31	15,34	8,07	-6,72	3,14	1,94	1,55
Agua-A	3.230	47	365,82	360,00	415,00	-1,21	-0,47	2,44	1,44	-6,99	-10,21	3,67	2,29	2,17
Andina-B	3.357	50	2.560	2.351	3.271	0,11	0,02	-3,03	0,96	-11,48	-15,90	3,00	2,49	2,39
Antarhile	7.285	25	10.734	8.750	12.400	1,09	-2,63	0,56	2,23	0,90	-1,41	6,48	2,71	2,13
BCI	8.392	32	45.170	33.860	47.410	-1,11	2,89	3,33	8,65	3,18	6,68	5,03	3,35	3,44
Banco Santander	15.174	33	54,15	42,90	55,79	-1,96	0,76	5,89	7,29	9,50	12,37	11,62	8,06	7,14
CAP	1.458	49	6.569	5.830	8.800	-2,13	1,94	7,19	-2,55	-7,88	-16,55	2,34	1,48	2,53
CCU	5.075	40	9.236	7.823	9.587	-1,98	1,42	1,41	15,43	4,95	0,95	8,89	6,49	4,42
Cencosud	6.960	47	1.635	1.470	1.962	-1,08	4,34	-1,34	0,33	-8,74	-8,75	9,35	8,73	6,99
Chile	15.124	28	100,68	85,21	106,00	-2,32	1,44	2,06	2,95	2,93	4,39	7,74	5,36	5,53
CMFC	10.094	44	2.712	1.625	3.000	-4,63	0,70	5,43	15,66	18,74	29,71	13,46	7,62	5,83
Colbun	3.716	40	142,52	114,74	152,69	-0,71	-1,70	0,18	4,82	4,46	5,37	2,91	2,16	1,67
Concha y Toro	1.466	61	1.320	1.035	1.519	-1,58	0,50	0,24	2,92	7,44	13,34	1,33	0,92	1,59
Copec	20.116	27	10.407	7.925	10.589	-0,32	-0,51	1,03	7,44	11,71	7,12	14,78	8,90	8,02
Itau Corpbanca	5.097	30	6,69	4,90	6,99	1,72	2,91	3,03	4,32	14,07	19,53	20,09	7,23	4,23
Engie Energía Chile	1.972	47	1.259	1.145	1.425	-0,61	-0,10	1,72	4,77	-1,46	-4,79	1,49	1,36	1,32
Embonor-B	1.132	80	1.595	1.469	1.792	-0,34	-2,76	-6,19	-3,35	-3,03	-4,78	0,47	0,55	0,55
Enel Generación CL	6.947	6	66,66	62,31	78,62	-0,25	2,52	0,50	3,51	-10,15	-6,88	8,51	6,09	5,48
Enel Américas	9.073	48	106,20	96,55	146,26	-2,12	6,31	0,47	-8,86	-21,37	-21,58	12,56	10,64	9,75
Enel Chile	5.565	38	456,28	420,11	593,00	-0,66	3,93	1,68	1,40	-16,80	-18,06	0,54	1,09	0,86
Entel	2.539	45	5.654	5.100	7.597	-1,22	4,46	3,73	-5,44	-16,47	-18,21	3,31	2,19	3,02
Forus	700	34	1.820	1.705	2.970	-3,37	-1,07	4,02	-8,89	-20,87	-34,29	0,82	0,72	0,53
IAM	1.472	43	990	932	1.192	-0,32	-0,51	0,57	-1,78	-7,48	-11,81	2,41	1,34	2,46
ILC	1.676	33	11.270	8.613	12.695	-3,16	2,53	2,45	7,48	-1,72	-0,81	1,10	0,89	1,34
Latam	5.786	72	6.416	5.900	10.499	-1,11	6,92	6,59	-5,39	-30,01	-26,40	10,78	6,93	5,59
Mallplaza	4.182	12	1.435	1.400	1.453	-0,57	-0,08	-0,66	nm	nm	nm	2,27	3,47	nm
Masisa	449	33	38,50	27,48	45,00	1,32	3,89	-0,13	-8,33	3,79	20,21	0,69	0,58	0,30
Oro Blanco	989	23	4,86	4,35	7,65	-2,55	3,54	7,96	-14,19	-22,83	-32,56	0,49	0,25	0,25
Parque Arauco	2.314	74	1.733	1.620	2.039	-0,73	1,73	0,78	-1,51	-3,54	-8,28	2,06	1,53	1,83
Quilenco	4.953	30	2.003	1.718	2.186	0,40	2,05	3,30	5,01	-0,22	-6,24	0,66	0,54	0,27
Ripley	1.791	39	622,11	533,57	721,71	-1,25	1,17	6,09	1,15	2,49	-6,48	1,34	4,20	2,25
Salfacorp	735	68	1.099	770	1.290	-3,22	-0,56	1,79	5,44	-6,67	-3,19	1,16	0,84	0,68
Security	1.657	28	301,53	236,11	340,00	1,78	0,57	-0,17	-4,28	-1,14	7,66	1,76	0,91	0,90
SK	1.680	30	1.051	940	1.400	0,11	-4,24	7,27	-5,30	-13,74	-17,49	0,67	0,28	0,26
SM Chile B	5.214	36	318,77	257,15	332,60	-1,13	1,19	2,17	2,19	-1,47	3,57	1,72	1,25	1,23
SM SAAM	874	48	60,35	55,05	68,81	2,20	-2,39	-0,25	0,25	-0,97	-7,05	0,63	0,53	0,52
Sonda	1.235	59	953	871	1.310	-1,11	1,40	5,23	-4,12	-17,14	-22,13	1,76	1,33	1,17
SQM-B	12.339	90	31.912	26.818	39.333	-1,64	3,23	10,09	3,64	9,33	-12,09	16,74	15,28	13,38
Vapores	1.174	44	21,46	16,80	37,00	-2,01	-1,60	4,73	-8,29	-19,05	-35,34	1,18	2,08	2,19
IFSA	207.642	-	5.386	4.847	5.895	-1,39	0,43	2,39	1,89	-1,91	-3,22	206,67	145,67	127,92

 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.