

Miércoles, 26 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Hoy el evento de la semana es la reunión de la Fed**
- **Gasto fiscal subirá 3,2% en 2019, la menor expansión fiscal desde 2011**

Comentario de mercado: La forma en que se comportarán los mercados hoy probablemente dependa del tipo de mensaje que recibamos de la Fed y del presidente de la entidad Jerome Powell esta tarde. Con un aumento de 25 puntos base en la tasa de fondos federales ya descontada por el mercado, la atención se centrará en la señal del Comité sobre las perspectivas de alzas de tasas en los próximos trimestres. En esta ocasión es posible que el mercado pueda interpretar como "dovish" algunos elementos de la reunión, es decir, el posible cambio en la descripción de la postura de política como "acomodatícia" y una posible disminución en la mediana de proyecciones de tasas dado la composición de puntos proyectados por el comité que sugieren esa posibilidad. Respecto a datos económicos y superando ampliamente las expectativas, el Índice de Confianza del Consumidor de EE.UU. dado a conocer ayer se ubicó en 138.4 puntos (exp. 132.1), el más alto desde septiembre de 2000, lo anterior probablemente debido a una mayor confianza de los consumidores a raíz de los recientes sólidos datos laborales. En otro ámbito, con respecto al NAFTA, el representante comercial de EE.UU, Robert Lighthizer, señaló que están avanzando en un acuerdo que podría excluir a Canadá, para que el presidente de México, Enrique Peña Nieto, lo deje firmado antes del 30 de noviembre, día en que deja su cargo. En cuanto a la guerra comercial, Lighthizer señaló que un eventual cambio en la política económica de China no va a ser fácil, y que las medidas comerciales de EE.UU se basan en estudios sobre las prácticas en transferencia de tecnología y propiedad intelectual en China. En cuanto a los mercados emergentes, en Argentina renunció el presidente del banco central, Luis Caputo, esto en medio de las últimas negociaciones del rescate financiero del FMI y una huelga general, con todo el peso argentino cerró una jornada a la baja, con un retroceso de -2%. Por otro lado, de acuerdo a fuentes de Bloomberg, India no compraría petróleo a Irán en noviembre, lo que fue celebrado por Donald Trump, quien en el marco de la Asamblea General de la ONU, defendió la salida de EE.UU del acuerdo nuclear, e instó a los países a aislar a Irán.

Chile: el presidente Piñera informó ayer que el gasto público crecerá 3,2% el próximo año, el menor crecimiento desde 2011 (3,1%). Esta cifra se ubica cercana al 3% esperado por el mercado, y a la vez se sitúa por debajo del crecimiento esperado del PIB para 2019 (EEE: 3,8%, Banchile: 3,9%). Los principales anuncios en la alocución presidencial fueron (i) el compromiso de reducir el déficit fiscal; (ii) estabilizar el crecimiento de la deuda pública y (iii) la concentración del gasto en seguridad ciudadana, creación de empleos, salud y educación. Para el próximo lunes está previsto que el ministro de Hacienda exponga en la comisión mixta del Congreso, mientras que al día siguiente se espera que el director de Presupuestos presente el Informe de Finanzas Públicas en donde se podrá ver el detalle de las cifras.

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)	+0,21	2.927,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,13	3.424,1
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,01	667,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,02	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	4,07
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,22
Dólar Multilateral (DXY)	+0,16	94,3
Euro (USD/Eur)	-0,19	1,17
Yen (JPY/USD)	-0,05	112,9
Cobre (USD/libra)	+0,30	2,83
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,05	81,2
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	3,08%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,13	2.915,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,27	3.424,1
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,05	1.041,8
Chile (IPSA)	-0,47	5.360,6
China (MSCI China)	+0,10	79,3
Brasil (Bovespa)	+0,83	78.630,1
Mexico (Mexbol)	+0,47	49.651,6
Perú (SPBPLGPT)	+0,38	19.585,1
Colombia (Colcap)	-0,25	1.488,6

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

8:21

Miércoles, 26 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	4,7	4,8	7,9	6,9	7,1	0,8	0,8	18,4	10,5	7,9	10,4
Andina-B	Comprar	2.556	3.500	36,9	19,2	16,6	8,2	7,7	2,6	2,5	14,3	15,3	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.800	12.100	12,0	10,7	11,1	7,0	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
B CI	Mantener	44.488	46.000	3,4	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
B Santander	Mantener	54,0	54,0	0,0	16,6	15,8	-	-	3,2	3,0	19,4	19,4	4,0	4,2
CAP	Mantener	6.635	7.100	7,0	20,7	34,8	7,1	7,9	0,8	0,8	3,6	2,2	4,1	2,2
Cencosud	Mantener	1.624	1.700	4,7	15,4	11,5	10,8	10,3	1,1	1,0	7,4	9,4	2,8	2,2
CMPC	Mantener	2.707	2.600	-4,0	17,5	16,9	7,8	8,3	1,2	1,1	7,0	6,9	1,2	2,6
Colbun	Mantener	140	140	-0,3	13,7	12,0	6,9	6,2	1,0	1,0	7,2	8,2	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.307	1.450	10,9	21,4	19,3	14,7	13,1	1,7	1,6	8,2	8,7	2,8	2,6
Copec	Mantener	10.344	10.600	2,5	17,7	19,0	8,9	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.596	1.670	4,6	19,3	16,9	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	105	125	19,2	11,7	11,6	5,3	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,3	4,3
Enel Chile	Comprar	67	79	18,1	14,4	12,2	8,0	7,0	1,3	1,3	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CI	Mantener	462	490	6,0	14,0	13,2	8,5	7,7	1,8	1,7	13,2	13,2	6,2	4,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.251	1.300	3,9	21,9	10,9	8,3	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.515	7.250	31,5	568,4	47,4	6,3	5,7	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,79	8,0	17,8	16,8	12,5	-	-	1,1	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.319	6.000	-5,0	22,0	13,5	6,7	6,2	1,5	1,5	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.445	1.600	10,7	23,6	24,1	15,4	14,3	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.721	2.000	16,2	14,2	14,9	14,6	16,7	1,8	1,6	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	304	311	2,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.268	38.800	24,1	24,5	22,4	13,7	12,8	5,8	5,8	23,2	25,9	4,8	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	2.403	33	191,02	159,14	240,00	0,53	0,90	11,90	15,48	10,80	-6,22	2,83	2,02	1,56
Aguas-A	3.257	47	366,28	350,00	415,00	0,13	-0,22	2,57	2,16	-6,33	-10,09	3,39	2,35	2,18
Andina-B	3.385	50	2.556	2.351	3.271	-0,14	-0,33	-3,17	-0,20	-10,80	-16,02	3,25	2,51	2,41
Antarchile	7.382	25	10.800	8.750	12.400	0,61	-0,84	1,18	2,86	3,41	-0,81	3,08	2,74	2,13
B CI	8.325	32	44.488	33.860	47.410	-1,51	-1,43	1,77	6,75	3,52	5,07	4,88	3,53	3,48
Banco Santander	15.246	33	54,02	42,90	55,79	-0,24	1,16	5,63	6,63	10,29	12,10	11,46	8,42	7,22
CAP	1.485	49	6.635	5.830	8.800	1,16	1,83	8,44	-0,31	-4,89	-15,58	2,29	1,51	2,53
CCU	5.098	40	9.213	7.823	9.587	-0,26	1,27	1,15	15,11	7,12	0,70	8,98	6,49	4,50
Cencosud	6.963	47	1.624	1.470	1.962	-0,67	1,64	-2,00	0,50	-9,36	-9,37	8,64	8,96	7,02
Chile	15.171	28	100,28	85,21	106,00	-0,40	0,11	1,65	2,51	3,15	3,98	7,81	5,45	5,56
CMPC	10.136	44	2.707	1.630	3.000	-0,20	0,35	5,22	14,11	20,26	29,45	14,21	8,04	5,98
Colbun	3.690	40	140,48	114,74	152,69	-1,43	-3,02	-1,25	1,80	6,18	3,87	2,73	2,14	1,67
Concha y Toro	1.462	61	1.307	1.040	1.519	-0,97	-1,13	-0,73	1,25	7,59	12,24	1,39	1,03	1,61
Copec	20.137	27	10.344	7.925	10.589	-0,61	-0,75	0,42	5,42	10,81	6,47	12,86	9,16	8,06
Itau Corpbanca	5.213	30	6,79	4,90	6,99	1,55	1,39	4,64	4,99	16,36	21,39	27,61	9,29	4,88
Engie Energía Chile	1.973	47	1.251	1.145	1.425	-0,62	-1,44	1,09	3,43	-2,52	-5,38	1,12	1,36	1,31
Embonor-B	1.140	80	1.596	1.469	1.792	0,11	-1,77	-6,09	-0,31	-2,97	-4,68	0,44	0,56	0,54
Enel Américas	7.021	6	66,89	62,31	78,62	0,35	1,43	0,84	4,70	-10,00	-6,56	7,65	6,00	5,48
Enel Chile	9.025	48	104,89	96,55	146,26	-1,23	2,33	-0,77	-9,26	-22,36	-22,55	11,49	10,79	9,76
Enel Américas	5.679	38	462,35	420,11	593,00	1,33	4,94	3,04	3,53	-13,10	-16,97	0,50	1,07	0,86
Entel	2.494	45	5.515	5.100	7.597	-2,46	-1,89	1,18	-6,83	-18,41	-20,22	3,02	2,20	3,01
Forus	694	34	1.792	1.705	2.970	-1,57	-7,62	2,39	-10,41	-21,24	-35,31	0,83	0,74	0,54
IAM	1.475	43	985	932	1.192	-0,51	-0,78	0,06	-1,81	-7,68	-12,25	1,82	1,35	2,45
ILC	1.705	33	11.387	8.613	12.695	1,04	1,93	3,52	8,55	-1,82	0,22	1,12	0,91	1,34
Latam	5.739	72	6.319	5.900	10.499	-1,52	0,90	4,97	-5,00	-30,96	-27,52	9,19	6,89	5,62
Mallplaza	4.241	12	1.445	1.400	1.453	0,69	0,91	0,02	nm	nm	nm	1,78	3,51	nm
Masisa	445	33	37,93	27,48	45,00	-1,48	0,32	-1,61	-9,67	0,43	18,44	0,70	0,55	0,30
Oro Blanco	974	23	4,75	4,35	7,65	-2,18	-1,70	5,60	-16,08	-23,51	-34,03	0,45	0,26	0,25
Parque Arauco	2.314	74	1.721	1.620	2.039	-0,71	-0,01	0,06	-3,30	-4,50	-8,93	1,76	1,56	1,83
Quiñenco	4.988	30	2.003	1.718	2.186	0,00	2,19	3,30	4,32	0,78	-6,24	0,75	0,58	0,28
Ripley	1.816	39	626,36	533,57	721,71	0,68	1,03	6,81	1,03	4,72	-5,84	1,30	4,26	2,24
Salfacorp	740	68	1.098	770	1.290	-0,14	-2,23	1,65	5,33	-3,57	-3,32	1,08	0,80	0,68
Security	1.682	28	303,95	236,11	340,00	0,80	0,69	0,63	-0,42	4,45	8,53	1,87	0,96	0,91
SK	1.676	30	1.041	940	1.400	-0,97	-4,93	6,22	-5,36	-14,59	-18,29	0,65	0,29	0,26
SM Chile B	5.301	36	321,78	257,15	332,60	0,94	2,18	3,13	2,57	-0,03	4,55	1,83	1,31	1,24
SM SAAM	869	48	59,60	55,05	68,81	-1,24	-5,19	-1,49	-1,49	-0,84	-8,20	0,62	0,46	0,51
Sonda	1.259	59	965	871	1.310	1,23	0,90	6,52	-3,82	-16,22	-21,17	1,48	1,31	1,16
SQM-B	12.161	90	31.268	26.818	39.333	-2,02	-0,36	7,87	-0,04	9,44	-13,87	16,77	14,17	13,45
Vapores	1.189	44	21,58	16,80	37,00	0,56	-2,49	5,32	-7,90	-18,96	-34,98	1,20	2,09	2,18
IPSA	208.422	-	5.361	4.847	5.895	-0,47	-0,04	1,92	1,28	-1,58	-3,67	201,22	149,12	129,21

 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.