

Jueves, 27 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

Reunión de la Fed entrega señales mixtas sobre el futuro de la tasa

Comentario de mercado: como se esperaba, el FOMC elevó las tasas de interés a corto plazo en 25 puntos básicos y retiró la referencia a la política monetaria como "acomodaticia". El diagrama de puntos proyectado por el consejo mostró expectativas más firmes por parte de los miembros del comité para otro aumento de tasas en diciembre, con 12 de 16 puntos de acuerdo para otra alza. El comité también aumentó su pronóstico promedio para la tasa de fondos federales a largo plazo a 3% desde 2,9%. El presidente de la entidad Jerome Powell también discutió los aranceles, el colchón de capital contracíclico y otro posible ajuste a la tasa IOER para asegurar que los fondos federales continúen operando en su banda objetivo, pero sobre todo evitó decir algo nuevo y dejó la puerta abierta para futuras decisiones. En el margen, estos cambios podrían verse como "dovish" o "hawkish". Dovish, porque al eliminar la referencia a "acomodativo", el consejo estaría sugiriendo implícitamente que estamos más cerca de la neutralidad y, por lo tanto, más cerca del final del ciclo de ajuste. Hawkish, porque los puntos proyectados por la FOMC subieron ligeramente y Powell dijo que la tasa de interés neutral podría estar subestimándose.

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)	+0,07	2.913,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,11	3.429,4
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,21	663,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,34	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,04	4,03
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,53
Dólar Multilateral (DXY)	+0,33	94,5
Euro (USD/Eur)	-0,20	1,17
Yen (JPY/USD)	+0,06	112,8
Cobre (USD/libra)	-0,95	2,80
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,20	81,4
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	3,04%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,33	2.906,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,39	3.429,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,41	1.046,0
Chile (IPSA)	-0,50	5.333,8
China (MSCI China)	+0,95	80,0
Brasil (Bovespa)	+0,03	78.656,2
Mexico (Mexbol)	-0,09	49.606,1
Perú (SPBLPGPT)	-0,39	19.604,0
Colombia (Colcap)	-0,10	1.487,1

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

8:17

Jueves, 27 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	192	200	4,1	4,9	8,0	7,0	7,1	0,9	0,8	18,4	10,5	7,8	10,3
Andina-B	Comprar	2.555	3.500	37,0	19,2	16,6	8,2	7,7	2,6	2,5	14,3	15,3	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.848	12.100	11,5	10,8	11,3	7,0	6,7	1,1	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	44.397	46.000	3,6	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
B Santander	Mantener	53,8	54,0	0,4	16,6	15,7	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,0	4,2
CAP	Mantener	6.619	7.100	7,3	20,8	34,9	7,1	7,9	0,8	0,8	3,6	2,2	4,1	2,2
Cencosud	Mantener	1.593	1.700	6,7	15,1	11,3	10,7	10,2	1,1	1,0	7,4	9,4	2,8	2,3
CMPC	Mantener	2.708	2.600	-4,0	17,6	17,0	7,8	8,4	1,2	1,2	7,0	6,9	1,2	2,5
Colbun	Mantener	144	140	-2,4	14,1	12,3	7,0	6,4	1,0	1,0	7,2	8,2	7,2	7,3
Concha y Toro	Mantener	1.320	1.450	9,9	21,6	19,5	14,8	13,2	1,7	1,7	8,2	8,7	2,8	2,6
Copec	Mantener	10.291	10.600	3,0	17,8	19,1	9,0	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.619	1.670	3,2	19,4	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	103	125	21,4	11,6	11,4	5,2	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,3	4,4
Enel Chile	Comprar	66	79	18,9	14,3	12,2	8,0	7,0	1,3	1,3	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CL	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	1.250	1.300	4,0	22,0	11,0	8,4	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.597	7.250	29,5	576,9	48,1	6,4	5,7	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,76	8,0	18,3	16,7	12,5	-	-	1,1	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.339	6.000	-5,4	22,2	13,7	6,7	6,2	1,5	1,5	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.453	1.600	10,1	23,7	24,2	15,4	14,4	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Paraico	Mantener	1.730	2.000	15,6	14,3	15,0	14,7	16,8	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	304	311	2,4	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.107	38.800	24,7	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	2.433	33	192,05	159,14	240,00	0,54	0,70	12,55	16,56	10,05	-5,72	3,19	2,15	1,53
Agua-A	3.270	47	365,11	350,00	415,00	-0,32	-1,39	2,09	2,69	-6,78	-10,38	3,80	2,50	2,23
Andina-B	3.405	50	2.555	2.351	3.271	-0,04	0,16	-3,71	2,61	-11,57	-16,05	3,39	2,41	2,43
Antarchile	7.467	25	10.848	8.750	12.400	0,44	-1,33	1,57	1,95	3,31	-0,37	3,57	2,91	2,19
BCI	8.367	32	44.397	33.860	47.410	-0,20	0,05	-0,27	6,70	2,91	4,85	4,73	3,61	3,49
Banco Santander	15.281	33	53,76	42,90	55,79	-0,48	-1,38	3,92	6,71	8,89	11,56	10,54	8,21	7,19
CAP	1.492	49	6.619	5.830	8.800	-0,25	-0,21	6,65	0,08	-3,04	-15,79	2,10	1,55	2,54
CCU	5.125	40	9.196	7.823	9.587	-0,18	-0,73	-0,73	14,52	7,26	0,51	9,42	6,65	4,60
Cencosud	6.881	47	1.593	1.470	1.962	-1,87	0,40	-4,57	-1,29	-11,00	-11,06	9,17	9,18	7,04
Chile	15.217	28	99,87	85,21	106,00	-0,41	0,86	1,18	2,51	3,11	3,55	8,48	5,53	5,57
CMPC	10.211	44	2.708	1.631	3.000	0,03	1,44	4,75	12,82	18,67	29,49	14,45	8,26	5,97
Colbun	3.796	40	143,50	114,74	152,69	2,15	-1,00	0,57	7,13	8,19	6,10	2,78	2,11	1,70
Concha y Toro	1.487	61	1.320	1.040	1.519	0,95	-2,55	-0,19	-1,89	7,74	13,31	1,91	1,18	1,66
Copec	20.177	27	10.291	7.925	10.589	-0,51	-1,66	-0,37	3,58	8,94	5,92	12,53	9,38	8,04
Itau Corpbanca	5.225	30	6,76	4,90	6,99	-0,47	0,04	3,94	5,57	15,87	20,82	27,48	9,37	4,85
Engie Energía Chile	1.986	47	1.250	1.145	1.425	-0,07	-1,51	-2,52	3,56	-2,36	-5,45	1,04	1,35	1,30
Embonor-B	1.158	80	1.619	1.469	1.792	1,42	0,78	-4,76	1,19	-4,49	-3,32	1,75	0,89	0,65
Enel Generación CL	7.026	6	66,47	62,31	78,62	-0,63	0,64	-0,63	5,46	-11,97	-7,15	7,90	6,12	5,54
Enel Américas	8.923	48	102,97	96,55	146,26	-1,83	-1,28	-2,33	-10,16	-24,72	-23,96	11,78	10,95	9,80
Enel Chile	5.644	38	456,24	420,11	593,00	-1,32	0,46	1,88	3,69	-14,99	-18,07	0,61	1,08	0,86
Entel	2.550	45	5.597	5.100	7.597	1,49	-1,61	0,73	-7,02	-17,49	-19,03	2,77	2,29	3,02
Forus	691	34	1.773	1.705	2.970	-1,05	-6,68	-0,95	-13,47	-24,68	-35,99	1,03	0,80	0,56
IAM	1.491	43	988	932	1.192	0,35	-1,44	-0,29	-3,26	-7,02	-11,94	1,80	1,37	2,47
ILC	1.700	33	11.270	8.613	12.695	-1,03	-2,34	2,45	4,35	-3,62	-0,81	1,14	0,93	1,33
Latam	5.798	72	6.339	5.900	10.499	0,33	1,57	3,11	-1,98	-30,88	-27,29	8,64	6,91	5,62
Mallplaza	4.296	12	1.453	1.400	1.460	0,57	1,47	0,46	nm	nm	nm	3,27	3,71	nm
Masisa	443	33	37,48	27,48	45,00	-1,19	-3,90	-2,78	-10,72	-5,91	17,03	0,57	0,56	0,30
Oro Blanco	957	23	4,64	4,35	7,65	-2,40	-7,00	0,89	-18,79	-25,20	-35,61	0,40	0,28	0,27
Parque Arauco	2.343	74	1.730	1.620	2.039	0,54	-0,33	1,07	-2,30	-4,22	-8,44	1,68	1,58	1,81
Quilenco	5.016	30	2.000	1.718	2.186	-0,15	1,78	3,15	3,63	0,63	-6,38	0,84	0,60	0,29
Ripley	1.825	39	625,00	533,57	721,71	-0,22	-0,72	6,67	2,26	3,16	-6,05	1,32	4,33	2,26
Salfacorp	761	68	1.121	770	1.290	2,13	-1,56	4,27	7,28	-1,47	-1,26	1,11	0,81	0,69
Security	1.693	28	303,80	236,11	340,00	-0,05	-0,23	1,08	-1,04	2,74	8,47	1,63	0,94	0,91
SK	1.710	30	1.055	940	1.400	1,32	-4,12	6,00	-3,20	-14,36	-17,21	0,71	0,31	0,27
SM Chile B	5.293	36	319,00	257,15	332,60	-0,86	1,80	2,41	2,11	0,09	3,64	2,66	1,51	1,30
SM SAAM	881	48	60,00	55,05	68,81	0,67	-2,91	-1,25	-0,17	-1,32	-7,58	0,87	0,53	0,54
Sonda	1.288	59	981	871	1.310	1,63	3,16	9,89	-0,97	-16,56	-19,89	1,36	1,21	1,14
SQM-B	12.148	90	31.107	26.818	39.333	-0,51	-4,25	9,17	1,08	7,52	-14,31	16,72	14,31	13,56
Vapores	1.190	44	21,44	16,80	37,00	-0,65	-0,65	4,43	-4,92	-19,82	-35,40	1,12	2,06	2,16
IPSA	208.815	-	5.334	4.847	5.895	-0,50	-0,39	1,00	1,09	-2,67	-4,15	208,49	151,52	129,99

 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.