

Miércoles, 03 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Powell reitera alzas graduales, mientras que el presupuesto italiano sigue en el foco de los inversionistas**
- **Parte mayorista continúa liderando el comercio, IMACEC de agosto crecerá 3,4%**
- **Revisamos nuestras proyecciones económicas en la última edición de nuestro Informe de Economía**

Comentario de mercado: en una conferencia el presidente de la FED, Jerome Powell, reiteró su visión de la economía norteamericana enfatizando en la necesidad de continuar con aumentos graduales en la tasa de política monetaria. Dijo que "muchos factores, incluido un mejor manejo de la política monetaria en las décadas pasadas, han reducido en gran medida los efectos que un mercado laboral ajustado tiene sobre la inflación". En este último punto, destacó la importancia de expectativas inflacionarias estables e indicó que actuará con "autoridad" si ésta aumenta. Finalmente, Powell describió la perspectiva económica como "notablemente positiva" y dijo que los precios de los activos son altos para los estándares históricos. En otro ámbito, ayer el euro cerró a la baja, con una caída de ~0,15% (su peor nivel en seis semanas), lo anterior a raíz de una mayor preocupación sobre una eventual crisis de deuda por el presupuesto deficitario en Italia. Ayer, el Jefe del Comité de Presupuesto de la Cámara Baja, Claudio Borghi, dijo que Italia habría resuelto sus problemas fiscales si tuviera su propia moneda y que el gobierno habría declarado un déficit presupuestario de 3,1% para el próximo año si hubiese querido enfrentarse a la UE. Sus polémicas declaraciones fueron suavizadas más tarde al confirmar que no hay ningún plan para que Italia abandone el euro, independientemente de su convicción personal. Esta mañana, un medio de prensa italiano ha informado que el proyecto de plan presupuestario de Italia se comprometerá a reducir el déficit al 2% en 2021, después de que inicialmente se sugiriera que el déficit sería del 2,4%. Noticia que está ayudando al euro. Mientras tanto ayer, el vicepresidente de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, reiteró comentarios similares de sus homólogos al decir que los planes de déficit de Italia van "más allá" de las reglas, mientras que Olli Rehn del BCE dijo que el plan plantea una "grave preocupación". Hoy hablará la Ministra de Finanzas italiana mientras que en EE.UU. se dará a conocer el cambio en el empleo ADP, cuya expectativa es de 185k.

Chile: según lo informado por el INE, la actividad del comercio durante agosto mostró un avance interanual de 6,0%. Nuevamente el crecimiento fue explicado en mayor cuantía por la división mayorista, con un avance de 8,1% en doce meses. El índice de actividad minorista, en tanto, sorprendió positivamente al avanzar 4,8% anual, resultado por sobre la expectativa de consenso que proyectaba una variación de 2,8%. Excluyendo autos y combustibles, el índice registró un avance de 4,0%. En suma, los datos del comercio presentaron una mejora, principalmente en la parte no durable, incluso comparando la velocidad de expansión en base a datos desestacionalizados. Este progreso compensa la caída generalizada de la parte no durable en julio. En definitiva, con la recuperación del comercio y manufactura en agosto, que contrarrestó con la baja en minería, estimamos que la actividad crecerá 3,4% en el octavo mes del año. Para los meses venideros, esperamos una mejora paulatina de la actividad, y mantenemos nuestra visión de crecimiento para los próximos trimestres en 3,4% en el 3T18, 3,8% en el 4T18, para cerrar 2018 con una expansión de 4,2%. Para mayor información ver nuestro reporte 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&P 500)	+0,30	2.937,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,58	3.408,6
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,15	660,4
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,02	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,55	3,94
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,07
Dólar Multilateral (DXY)	+0,04	95,5
Euro (USD/Eur)	-0,01	1,15
Yen (JPY/USD)	+0,14	113,8
Cobre (USD/libra)	+0,30	2,82
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,32	85,0
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	3,07%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,04	2.923,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,74	3.408,6
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,25	1.033,3
Chile (IPSA)	+0,47	5.323,5
China (MSCI China)	-2,14	77,8
Brasil (Bovespa)	+3,80	81.612,3
México (Mexbol)	-0,93	49.376,5
Perú (SPBPLPGPT)	+0,91	19.694,0
Colombia (Colcap)	-0,07	1.511,9

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

8:38

 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.

Informe de Economía: las principales noticias de la macroeconomía local dan cuenta de un Banco Central con un notorio cambio de sesgo hacia uno más restrictivo que nos indujo a adelantar nuestra expectativa del inicio del ciclo alcista de TPM hacia diciembre. En el plano fiscal, en tanto, el presidente Piñera informó que el gasto público crecerá 3,2% el próximo año, cifra cercana al 3% previsto por el mercado, y a la vez se sitúa por debajo del crecimiento esperado del PIB para 2019 (EEE: 3,8%, Banchile: 3,9%). Así tras los últimos años de bajo crecimiento económico, el PIB crecerá por sobre el incremento del gasto este y el próximo año, favoreciendo la reducción del déficit. Para mayor información ver nuestro reporte publicado hoy.

Miércoles, 03 de octubre 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	194	200	3,2	4,9	8,2	7,0	7,1	0,9	0,9	18,4	10,5	7,7	10,1
Andina-B	Comprar	2.634	3.300	25,3	19,6	15,5	8,4	7,7	2,7	2,5	14,3	16,7	3,3	3,7
Antarchile	Mantener	10.749	12.100	12,6	10,7	11,2	7,0	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	44.497	46.000	3,4	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
B Santander	Mantener	52,2	54,0	3,4	16,1	15,2	-	-	3,0	2,9	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Comprar	6.960	8.500	22,1	14,0	17,8	6,2	6,8	0,8	0,8	5,6	4,3	5,1	3,6
Cencosud	Mantener	1.568	1.700	8,4	14,8	11,1	10,6	10,1	1,1	1,0	7,4	9,4	2,9	2,3
CMPC	Mantener	2.663	2.600	-2,3	17,4	16,8	7,7	8,3	1,2	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	143	140	-2,4	14,1	12,4	7,0	6,4	1,0	1,0	7,2	8,2	7,1	7,3
Concha y Toro	Mantener	1.358	1.450	6,8	22,3	20,0	15,1	13,5	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,5
Copec	Mantener	10.198	10.600	3,9	17,7	19,0	8,9	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.621	1.670	3,0	19,5	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	103	125	21,5	11,6	11,5	5,2	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,3	4,4
Enel Chile	Comprar	66	79	19,3	14,3	12,1	8,0	7,0	1,3	1,2	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CL	Mantener	461	490	6,3	14,0	13,2	8,4	7,7	1,8	1,7	13,2	13,2	6,2	4,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.253	1.300	3,7	22,2	11,1	8,4	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.557	7.250	30,5	572,8	47,8	6,4	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	6.370	6.000	-5,8	22,4	13,8	6,8	6,2	1,5	1,5	6,5	10,9	1,6	1,6
Mallplaza	Mantener	1.460	1.600	9,6	23,8	24,3	15,5	14,4	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.719	2.000	16,3	14,2	14,9	14,6	16,7	1,8	1,6	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	308	311	1,0	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.977	38.800	25,3	24,6	22,5	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	2.466	33	193,88	159,14	240,00	0,41	0,95	11,87	20,42	12,48	-4,82	3,19	2,55	1,55
Agua-A	3.266	47	363,19	350,00	415,00	-0,34	-0,53	0,32	1,89	-7,50	-10,85	1,84	2,46	2,06
Andina-B	3.500	50	2.634	2.351	3.271	0,00	3,11	1,71	7,41	-9,60	-13,44	1,83	2,48	2,22
Antarchile	7.428	25	10.749	8.750	12.400	-0,73	-0,91	-0,01	2,24	0,95	-1,28	1,65	2,95	1,95
BCI	8.418	32	44.497	33.860	47.410	0,19	0,02	3,60	3,77	-0,92	5,09	2,05	3,50	3,42
Banco Santander	14.895	33	52,20	42,90	55,79	-0,55	-2,90	0,27	1,26	1,26	8,32	8,64	9,35	7,50
CAP	1.575	49	6.960	5.830	8.800	2,90	5,15	13,82	14,18	6,44	-11,45	2,57	1,99	2,60
CCU	5.275	40	9.427	7.823	9.587	1,61	2,52	5,17	19,13	7,49	3,04	4,34	6,35	4,74
Cencosud	6.799	47	1.568	1.470	1.962	0,75	-3,42	-1,07	0,71	-13,51	-12,47	6,90	8,55	6,96
Chile	15.438	28	100,93	85,21	106,00	-0,19	0,65	2,91	3,74	1,74	4,65	4,77	5,31	5,56
CMPC	10.079	44	2.663	1.721	3.000	-0,55	-1,64	-0,12	10,79	15,93	27,32	6,74	8,53	6,06
Colbun	3.810	40	143,47	114,74	152,69	0,42	-0,02	0,05	3,57	4,94	6,08	3,53	2,63	1,83
Concha y Toro	1.536	61	1.358	1.040	1.519	1,70	2,93	2,89	1,76	4,16	16,62	2,61	1,57	1,63
Copec	20.072	27	10.198	7.925	10.589	-0,15	-0,90	-0,46	2,18	7,04	4,97	8,91	9,62	8,20
Itau Corpbanca	5.267	30	6,79	4,90	6,99	-0,32	-0,06	6,09	7,54	16,53	21,32	1,94	9,28	4,82
Engie Energía Chile	1.999	47	1.253	1.145	1.425	0,24	0,26	0,48	5,78	-4,20	-5,20	0,77	1,35	1,23
Embonor-B	1.163	80	1.621	1.469	1.792	0,00	0,12	-1,82	1,99	0,12	-3,20	2,22	1,11	0,72
Enel Generación CL	7.025	6	66,20	62,31	78,62	-0,05	-1,03	0,27	4,75	-11,86	-7,52	4,57	5,89	5,37
Enel Américas	8.947	48	102,85	96,55	146,26	1,43	-1,94	1,53	-9,94	-26,66	-24,05	10,63	11,34	9,92
Enel Chile	5.727	38	461,16	420,11	593,00	0,22	-0,26	5,53	6,94	-6,36	-17,19	0,52	1,10	0,72
Entel	2.541	45	5.557	5.100	7.597	0,47	-0,71	1,84	-6,79	-22,30	-19,60	2,32	2,58	2,94
Forus	724	34	1.850	1.705	2.970	0,28	4,35	1,54	-11,90	-21,61	-33,21	0,63	0,79	0,58
IAM	1.476	43	975	932	1.192	0,51	-1,34	-0,68	-1,18	-9,19	-13,12	1,03	1,44	2,52
ILC	1.741	33	11.500	8.613	12.695	0,18	2,04	4,55	11,72	-0,82	1,21	0,62	0,83	1,31
Latam	5.849	72	6.370	5.900	10.499	4,52	0,82	2,16	-1,90	-31,66	-26,93	6,26	7,00	5,57
Mallplaza	4.332	12	1.460	1.400	1.464	-0,01	1,03	1,51	nm	nm	nm	3,69	3,51	nm
Masisa	451	33	38,00	27,48	45,00	0,05	0,18	-1,30	-5,92	7,41	18,65	0,33	0,63	0,32
Oro Blanco	1.013	23	4,89	4,35	7,65	0,10	2,84	5,48	-11,65	-20,05	-32,15	0,23	0,29	0,25
Parque Arauco	2.337	74	1.719	1.620	2.039	0,08	-0,64	-0,35	-4,47	-4,14	-9,02	1,24	1,69	1,82
Quifenco	5.033	30	1.999	1.718	2.186	0,49	-0,20	3,32	2,62	-0,91	-6,43	0,87	0,73	0,33
Ripley	1.818	39	619,99	533,57	721,71	0,00	-0,80	6,05	2,99	-1,15	-6,80	1,39	3,98	2,32
Salfacorp	768	68	1.128	770	1.290	-1,92	0,59	8,98	12,60	-1,38	-0,68	0,81	0,89	0,67
Security	1.723	28	307,99	236,11	340,00	0,00	1,38	4,39	4,40	1,31	9,97	0,63	0,98	0,89
SK	1.831	30	1.125	940	1.400	0,90	6,67	4,17	8,18	-6,22	-11,70	0,31	0,31	0,28
SM Chile B	5.405	36	324,52	257,15	332,60	0,47	0,85	4,24	4,63	3,33	5,44	10,85	3,73	2,01
SM SAAM	912	48	61,89	55,05	68,81	0,63	3,15	0,96	2,86	1,15	-4,67	0,46	0,45	0,54
Sonda	1.343	59	1.018	871	1.310	2,83	3,82	12,49	6,00	-13,28	-16,83	0,66	1,13	1,11
SQM-B	12.178	90	30.977	26.818	39.333	1,04	-0,42	5,77	0,97	5,56	-14,67	12,49	14,68	13,35
Vapores	1.198	44	21,50	16,80	37,00	0,94	0,28	4,27	20,79	-15,98	-35,22	1,16	2,04	1,89
IPSA	209.699	-	5.323	4.847	5.895	0,47	-0,19	1,66	1,30	-3,81	-4,33	137,45	157,50	130,15

 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.