

Jueves, 04 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Positivos datos en EE.UU. y disposición del gobierno italiano a bajar el déficit fiscal marcaron la sesión**
- **Gasto fiscal aumentaría menos de 3% en promedio en 2020-23 para cumplir meta**

Comentario de mercado: ayer fue la mayor sesión vendedora de bonos del tesoro a 10 años desde noviembre de 2016 (después de las elecciones presidenciales en Estados Unidos), llegando a tocar un máximo de 3,19% (el nivel más alto desde julio de 2011) superando fácilmente el máximo intra-diario de 3,12% alcanzado en mayo. Lo anterior, alimentado por los positivos datos de creación de empleo privado (ADP) en EE.UU. que avanzó en el mes 230k, muy por sobre el consenso del mercado (184k), y por el dato de ISM no manufacturero que también superó las expectativas de 58 puntos al ubicarse en 61,6 puntos. En otro ámbito, en Europa el gobierno italiano corrigió a la baja los déficit presupuestarios proyectados, esto ante las críticas de la UE y eventuales sanciones de la Comisión Europea. Si bien mantuvo un déficit de 2,4% para 2019, redujo sus proyecciones para 2020 y 2021 a 2,1% y 1,8%, respectivamente. Además el gobierno se comprometió a reducir la relación deuda/PIB a 126,5% del PIB para 2021 (desde el actual 131%). Por otra parte, Turquía dio a conocer su tasa de inflación mensual que se ubicó en 6,3% m/m vs 3,4% m/m esperado, llevando la tasa anual a 24,5% a/a, la más alta desde junio 2003. Con lo anterior la lira turca retrocedió fuertemente pero cerró con una variación de -1,01% en la jornada de ayer, quizás como señal de confianza en alguna reacción por parte del Banco Central de Turquía. En cuanto a datos macroeconómicos, hoy en EE.UU se darán a conocer las solicitudes de seguro de desempleo semanales, además de los pedidos de fábricas y de bienes durables de agosto.

Chile: el Informe de Finanzas Públicas (IFP) presentado ayer por el Director de Presupuestos en la comisión mixta especial del Congreso reveló el detalle de las estimaciones que sustentan el crecimiento del gasto público de 3,2% para 2019 ya anunciado por el gobierno. El informe detalló que el gasto consistente con la reducción del déficit estructural en 0,2% del PIB por año entre 2020 y 2023 es de 2,8% real promedio. Si bien las proyecciones macroeconómicas están en línea con nuestra visión (y la de gran parte del mercado) para los próximos dos años, un escenario de riesgo asociado a un conflicto comercial más agudo con implicancias en el precio de referencia del cobre requeriría necesariamente un ajuste mayor en la trayectoria del gasto. Para mayor 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&P 500)	-0,37	2.920,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,47	3.389,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,03	661,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,10	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,16	3,90
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,68
Dólar Multilateral (DXY)	+0,12	95,9
Euro (USD/Eur)	+0,22	1,15
Yen (JPY/USD)	-0,21	114,3
Cobre (USD/libra)	-0,12	2,83
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,24	86,3
B. Tesoro EE.UU 10y	4 pb	3,22%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,07	2.925,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,49	3.389,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,17	1.035,0
Chile (IPSA)	+0,36	5.342,9
China (MSCI China)	+0,28	78,0
Brasil (Bovespa)	+2,04	83.273,4
Mexico (Mexbol)	-0,75	49.005,4
Perú (SPBPGPT)	+1,11	19.823,4
Colombia (Colcap)	+0,85	1.524,9

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

8:34

Jueves, 04 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	2,9	4,9	8,2	7,0	7,2	0,9	0,9	18,4	10,5	7,6	10,1
Andina-B	Comprar	2.629	3.300	25,5	19,6	15,5	8,4	7,7	2,7	2,5	14,3	16,7	3,3	3,7
Antarchile	Mantener	10.808	12.100	12,0	10,8	11,3	7,0	6,7	1,1	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	44.271	46.000	3,9	13,6	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,5	54,0	3,0	16,2	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Comprar	7.110	8.500	19,5	14,3	18,2	6,3	6,9	0,8	0,8	5,6	4,3	5,0	3,5
Cencosud	Mantener	1.576	1.700	7,9	14,9	11,2	10,6	10,2	1,1	1,0	7,4	9,4	2,8	2,3
CMPC	Mantener	2.674	2.600	-2,8	17,5	16,9	7,8	8,3	1,2	1,1	7,0	6,9	1,2	2,6
Colbun	Mantener	143	140	-2,0	14,0	12,3	7,0	6,4	1,0	1,0	7,2	8,2	7,2	7,4
Concha y Toro	Mantener	1.370	1.450	5,8	22,5	20,2	15,2	13,6	1,8	1,7	8,2	8,7	2,7	2,5
Coppec	Mantener	10.251	10.600	3,4	17,8	19,1	9,0	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.660	1.670	0,6	19,7	17,3	8,5	7,7	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	104	125	20,3	11,7	11,6	5,3	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	66	79	19,9	14,2	12,1	8,0	7,0	1,3	1,2	10,0	10,6	5,0	4,2
Enel Generación CI	Mantener	467	490	4,9	14,2	13,4	8,5	7,8	1,8	1,7	13,2	13,2	6,1	4,2
Engie Energía Chile	Mantener	1.260	1.300	3,2	22,3	11,1	8,4	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,5
Entel	Comprar	5.690	7.250	27,4	58,4	48,9	6,4	5,8	1,3	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,78	8,0	17,9	16,7	12,5	-	-	1,1	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.470	6.000	-7,3	22,7	14,0	6,8	6,3	1,5	1,5	6,5	10,9	1,6	1,6
Mallplaza	Mantener	1.466	1.600	9,1	23,9	24,4	15,5	14,5	1,5	1,5	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.715	2.000	16,6	14,2	14,8	14,6	16,7	1,8	1,6	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	307	311	1,4	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.087	38.800	24,8	25,0	22,9	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)		
			Cierre	Menor	Mayor	1D	7D	30D	90D	180D	YTD	5D	30D	90D
AES Gener	2.470	33	194,36	159,14	240,00	0,25	0,44	12,02	19,31	11,13	-4,59	2,88	2,58	1,55
Agua-A	3.248	47	361,53	350,00	415,00	-0,46	-0,83	0,46	1,01	-7,85	-11,26	1,49	2,35	2,05
Andina-B	3.494	50	2.629	2.351	3.271	-0,20	2,99	6,00	8,07	-9,95	-13,62	2,13	2,55	2,24
Antarchile	7.463	25	10.808	8.750	12.400	0,55	-0,11	0,63	3,92	-0,70	-0,73	1,16	2,98	1,94
BCI	8.369	32	44.271	33.860	47.410	-0,51	-0,28	4,46	3,13	-1,44	4,55	1,94	3,46	3,39
Banco Santander	14.954	33	52,45	42,90	55,79	0,48	-1,28	1,75	1,43	1,94	8,84	9,01	8,95	7,45
CAP	1.608	49	7.110	5.830	8.800	2,16	7,12	16,61	16,74	11,67	-9,54	3,49	2,20	2,65
CCU	5.231	40	9.357	7.823	9.587	-0,75	2,18	6,39	15,01	6,06	2,27	3,55	5,95	4,68
Cencosud	6.827	47	1.576	1.470	1.952	0,50	-1,09	3,64	2,08	-13,13	-12,03	7,02	7,80	6,94
Chile	15.476	28	101,26	85,21	106,00	0,33	1,39	4,28	4,56	2,48	5,00	4,91	5,39	5,58
CMPC	10.116	44	2.674	1.732	3.000	0,45	-1,24	2,04	11,09	17,15	27,89	6,43	8,29	6,03
Colbun	3.791	40	142,89	114,74	152,69	-0,40	-0,88	0,58	5,07	5,04	5,65	3,23	2,61	1,82
Concha y Toro	1.548	61	1.370	1.040	1.519	0,87	4,72	4,75	2,24	3,14	17,64	2,45	1,67	1,64
Coppec	20.160	27	10.251	7.925	10.589	0,52	-0,81	0,06	2,55	6,80	5,51	9,15	9,67	8,18
Itau Corpbanca	5.258	30	6,78	4,90	6,99	-0,09	0,33	6,05	7,68	15,65	21,21	2,14	9,25	4,78
Engie Energía Chile	2.008	47	1.260	1.145	1.425	0,53	0,76	1,20	5,96	-2,47	-4,70	0,73	1,30	1,22
Embonor-B	1.177	80	1.660	1.469	1.792	2,38	2,43	-0,03	4,37	-0,02	-0,90	0,94	1,11	0,71
Enel Generación CL	6.988	6	65,91	62,31	78,62	-0,44	-0,84	0,02	2,97	-11,75	-7,93	4,15	5,81	5,32
Enel Américas	9.030	48	103,89	96,55	146,26	1,01	0,89	5,30	-8,31	-25,97	-23,28	11,67	10,83	9,98
Enel Chile	5.796	38	467,09	420,11	593,00	1,29	2,38	5,90	8,61	-6,35	-16,12	0,66	1,10	0,73
Entel	2.600	45	5.690	5.100	7.597	2,38	2,11	7,27	-4,54	-20,08	-17,69	2,19	2,54	2,91
Forus	732	34	1.871	1.705	2.970	1,13	3,94	5,41	-10,26	-21,57	-32,45	0,47	0,82	0,58
IAM	1.483	43	980	932	1.192	0,51	1,00	0,24	1,60	-8,94	-12,68	0,96	1,39	2,49
ILC	1.740	33	11.498	8.613	12.695	-0,02	0,26	5,48	11,64	-0,58	1,20	1,01	0,90	1,33
Latam	5.936	72	6.470	5.900	10.499	1,57	2,07	6,08	0,34	-30,31	-25,78	7,14	7,21	5,62
Mallplaza	4.347	12	1.466	1.400	1.469	0,42	0,88	2,55	nm	nm	nm	2,56	3,29	nm
Masisa	451	33	38,00	27,48	45,00	0,00	1,39	-0,11	-5,92	5,37	18,65	0,56	0,69	0,34
Oro Blanco	1.025	23	4,95	4,35	7,65	1,33	6,77	9,15	-8,15	-21,90	-31,25	0,11	0,28	0,25
Parque Arauco	2.329	74	1.715	1.620	2.039	-0,25	-0,46	0,69	-4,33	-3,85	-9,25	1,38	1,73	1,81
Quíenco	5.013	30	1.993	1.718	2.186	-0,32	-0,36	3,25	2,29	-1,22	-6,72	0,81	0,76	0,34
Ripley	1.813	39	618,79	533,57	721,71	-0,19	-1,76	5,06	2,11	-0,97	-6,98	1,29	3,99	2,29
Salfacorp	770	68	1.132	770	1.290	0,35	-2,58	12,73	14,31	-1,61	-0,33	0,76	0,88	0,67
Security	1.715	28	306,85	236,11	340,00	-0,37	-0,05	4,73	5,83	-0,37	9,56	1,02	1,07	0,91
SK	1.802	30	1.108	940	1.400	-1,50	4,54	2,60	8,85	-7,02	-13,02	0,23	0,31	0,28
SM Chile B	5.419	36	325,62	257,15	332,60	0,34	2,08	5,01	4,83	3,57	5,80	10,59	3,83	2,03
SM SAAM	928	48	63,00	55,05	68,81	1,79	3,33	2,77	4,67	3,29	-2,96	0,23	0,44	0,54
Sonda	1.352	59	1.026	871	1.310	0,79	3,79	15,40	5,23	-14,41	-16,18	0,75	1,10	1,10
SQM-B	12.403	90	31.087	26.818	39.333	0,36	1,86	6,86	5,48	4,35	-14,37	12,04	14,21	13,28
Vapores	1.214	44	21,80	16,80	37,00	1,40	2,11	7,81	17,90	-14,58	-34,32	1,27	2,05	1,88
IPSA	210.462	-	5.343	4.847	5.895	0,36	0,36	3,28	1,89	-3,61	-3,98	133,34	154,78	129,77

 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.