

Miércoles, 05 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Hoy bolsas de EE.UU. cerradas por funeral de ex presidente George H.W. Bush**
- **TPM en pausa. Esperamos el próximo movimiento en enero**

Departamento de Estudios

 Banchile Inversiones
 Teléfono: +562 2873 6823
 email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: la caída de los índices en EE.UU. ayer fue severa, los tres principales índices en S&P500 sufrieron retrocesos de más de 3%. En el sentimiento, habría influido algunos titulares relacionados con al tema comercial entre China y EE.UU., pero el aplanamiento de la curva de rendimientos del Tesoro habría sido la mayor preocupación del mercado. La parte corta de la curva (diferencial de retornos de bonos entre 2 y 5 años) se aplanó agresivamente una vez más, lo que en un contexto histórico sugiere que el riesgo de recesión en los próximos 24 meses se eleva. Los comentarios de Williams, presidente de la Fed de Nueva York, no ayudaron a contener la expectativas de una aceleración en las alzas de las tasas cortas (Fed Fund). Williams realizó una evaluación optimista de la economía de los EE.UU. y dijo que "con la fortaleza económica y algunos vientos de cola especialmente por factores fiscales, aumentos graduales durante el próximo año o hacía adelante aún hacen sentido". En el plano comercial, Kudlow dijo a Fox News que un acuerdo con China para reducir los aranceles en los autos aún no se ha firmado. El presidente Trump se describió a sí mismo como "un hombre de aranceles" y dijo que estos son "la mejor manera de maximizar nuestro poder económico". Por otra parte, dijo que "las negociaciones con China ya han comenzado" y que "a menos que se extienda, terminarán en 90 días". Indicó que "tendremos un acuerdo real con China o no tendremos ningún acuerdo". Agregando que, "en última instancia, creo que haremos un trato, ya sea ahora o en el futuro...". Por su parte, China indicó que la reunión comercial con los Estados Unidos fue "muy exitosa" y está "confiada" en la implementación de los resultados acordados en las conversaciones, agregando que pronto comenzarán a implementar elementos específicos en los que hay consenso con EE.UU. En cuanto al Brexit, el gobierno perdió la votación del Parlamento sobre la publicación completa del asesoramiento legal. Sin embargo, la derrota más importante para el gobierno fue la que permitió que se agregaran enmiendas a cualquier "plan B". Anteriormente, el Parlamento tenía un voto de "sí o no" sobre el "plan B". Una lectura positiva de este evento, sugiere que a mayores opciones de ajuste al plan, mayor es la probabilidad de un Brexit suave. Hoy los mercados en EE.UU. se encontrarán cerrados dado el funeral del ex presidente George H.W. Bush.

Chile: en su reunión de diciembre —y de manera unánime— el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 2,75%. De acuerdo a nuestra visión, el Consejo optó por una pausa en la reunión de diciembre, para favorecer la gradualidad de la normalización monetaria. A su vez, esperamos que la siguiente alza ocurra en la próxima reunión de enero, condicional sin embargo, a que la actividad recupere el dinamismo en el último trimestre del año, y que eso aumente las presiones inflacionarias por menores holguras de capacidad. Destacamos también que en el IPOM a publicarse hoy, esperamos que el consejo reduzca la expectativa de crecimiento para este año a un intervalo cercano al 4,0% y para 2019 a un rango entre 3,0 y 4,0%, levemente bajo el intervalo de septiembre. Por último, el consejo volvió a recalcar que la TPM continúa siendo altamente expansiva, por lo que seguimos esperando que en 2019 termine en 3,25%, en línea con nuestro escenario proyectado de actividad.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+0,51	2.715,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,87	3.161,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,09	667,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,35	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,23	3,85
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,37
Dólar Multilateral (DXY)	+0,05	97,0
Euro (USD/Eur)	+0,04	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,17	113,0
Cobre (USD/libra)	+0,09	2,76
Petroleo Brent (USD/Baril)	+1,36	61,2
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,91%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-3,24	2.700,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,80	3.161,4
M. Emergentes (MSCI ME)	-0,26	1.014,3
Chile (IPSA)	-0,05	5.149,1
China (MSCI China)	-0,48	77,2
Brasil (Bovespa)	-1,33	88.624,5
Mexico (Mexbol)	-0,51	41.865,1
Perú (SPB LPGPT)	+1,81	19.452,4
Colombia (Colcap)	-0,42	1.399,7

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

8:06

Miércoles, 05 de diciembre 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	184	200	8,9	4,9	8,4	6,6	6,8	0,8	0,8	17,4	9,5	8,2	5,9
Andina-B	Mantener	2.463	2.700	9,6	20,2	16,2	8,5	8,0	2,6	2,4	13,3	15,4	3,5	3,6
Antarchile	Mantener	9.503	12.500	31,5	8,7	8,6	5,5	5,8	0,9	0,9	10,9	10,3	4,6	4,6
BCI	Mantener	44.132	46.000	4,2	13,7	12,0	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,4	54,0	3,1	16,1	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.361	7.200	13,2	11,7	17,8	5,9	7,3	0,7	0,7	6,1	3,9	6,8	3,9
Cencosud	Mantener	1.264	1.700	34,5	12,0	9,0	9,4	8,9	0,9	0,8	7,4	9,4	3,5	2,9
CMPC	Mantener	2.311	2.800	21,2	14,3	13,0	6,4	6,7	1,0	1,0	7,3	7,6	1,4	3,2
Colbun	Mantener	140	140	-0,1	13,7	12,7	7,0	6,6	1,0	1,0	7,2	7,7	7,4	7,4
Concha y Toro	Mantener	1.385	1.400	1,1	25,8	22,9	16,6	14,8	1,8	1,8	7,2	7,9	2,6	2,2
Copec	Mantener	9.132	10.900	19,4	14,3	14,3	7,7	8,0	1,6	1,5	11,6	10,9	2,2	2,8
Embonor-B	Mantener	1.600	1.670	4,4	19,0	16,6	8,3	7,4	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	117	115	-1,3	14,6	13,4	5,9	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,4	3,8
Enel Chile	Comprar	66	76	15,9	14,4	12,7	8,0	7,5	1,3	1,2	9,8	10,0	5,0	4,2
Enel Generación CL	Mantener	429	470	9,5	12,6	12,9	7,7	7,7	1,7	1,6	13,6	12,6	6,7	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.274	1.300	2,1	18,1	11,5	8,2	6,1	1,0	0,9	5,5	8,3	3,1	4,1
Entel	Comprar	5.561	7.250	30,4	539,2	52,0	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	4.904	5.750	17,2	25,0	21,0	14,1	12,9	2,8	2,5	11,0	12,6	2,3	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,50	8,0	23,2	16,0	12,0	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.877	7.450	8,3	32,4	25,1	7,4	10,0	1,7	1,7	4,9	6,7	-1,5	-1,5
Mallplaza	Mantener	1.466	1.600	9,1	-	-	15,5	14,7	-	-	-	-	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.624	1.770	9,0	13,5	14,5	13,7	15,8	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,6
Security	Mantener	287	311	8,2	11,9	10,6	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	30.938	38.800	25,4	24,4	22,4	13,6	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	2.312	33	183,73	150,54	210,00	-0,01	1,45	0,41	9,75	20,13	-4,65	1,31	1,34	1,76
Aguas-A	3.503	47	394,49	346,99	415,00	0,03	1,23	6,97	9,33	6,29	-3,17	3,10	2,56	2,74
Andina-B	3.306	50	2.463	2.310	3.158	2,40	3,44	1,35	2,14	-10,83	-19,07	5,85	2,45	2,64
Antarchile	6.496	25	9.503	8.750	12.400	-2,54	-1,74	-10,11	-10,86	-16,84	-12,72	3,38	1,23	1,80
BCI	8.344	32	44.132	33.756	47.264	-0,79	1,22	-0,30	3,90	1,58	4,55	5,37	5,33	3,82
BSantander	14.787	33	52,39	42,90	55,79	-0,29	-0,53	-0,55	2,75	2,52	8,72	7,90	6,03	7,39
CAP	1.424	49	6.361	5.830	8.800	-0,63	-0,73	-9,63	4,89	-6,57	-19,07	3,65	2,50	2,60
CCU	4.839	40	8.744	7.823	9.587	-0,01	-0,01	-0,74	0,95	8,49	-4,42	3,88	3,76	5,08
Cencosud	5.420	47	1.264	1.240	1.915	-0,21	-2,36	-14,00	-16,52	-25,85	-29,45	7,00	6,98	6,81
Chile	14.820	28	97,95	85,21	106,00	0,73	-0,88	-0,84	1,43	0,38	1,56	6,45	5,01	5,02
CMPC	8.651	44	2.311	1.773	3.000	-2,18	-6,40	-8,12	-11,76	-5,45	10,49	8,15	5,78	6,82
Colbun	3.682	40	140,17	120,48	152,69	-0,44	-0,42	2,25	-0,20	-2,15	3,64	1,87	1,51	1,83
Concha y Toro	1.549	61	1.385	1.070	1.519	0,97	6,22	2,95	5,54	2,49	18,91	1,86	1,07	1,75
Copec	17.779	27	9.132	7.925	10.589	-0,86	-0,69	-9,30	-11,01	-8,37	-6,01	9,62	6,92	8,93
Itau Corpbanca	4.985	30	6,50	4,90	6,99	1,22	2,25	-0,73	1,64	0,15	16,08	2,05	1,93	4,55
Engie Energía Chile	2.009	47	1.274	1.135	1.425	1,26	2,16	7,83	3,08	1,52	-3,67	4,21	2,46	2,59
Embonor-B	1.122	80	1.600	1.500	1.792	0,76	0,46	0,31	-3,02	-4,48	-4,46	1,85	0,94	0,88
Enel Generación CL	6.886	6	65,60	59,52	78,62	0,72	2,36	4,04	-0,36	-4,50	-8,36	5,22	5,44	6,01
Enel Américas	10.027	48	116,53	96,55	146,26	0,53	2,50	3,38	19,60	-5,67	-13,95	16,61	15,08	13,15
Enel Chile	5.274	38	429,30	405,10	574,00	0,40	2,98	0,97	-2,15	-5,66	-22,91	0,49	0,29	0,62
Entel	2.515	45	5.561	4.881	7.597	0,00	1,90	6,25	7,52	-17,15	-19,56	1,78	1,38	2,12
Falabella	17.882	29	4.904	4.851	6.726	-1,14	-2,54	-8,22	-6,65	-18,37	-19,82	19,97	12,89	24,80
Forus	735	34	1.900	1.705	2.970	0,48	1,28	1,60	10,08	-9,54	-31,41	0,27	0,19	0,89
IAM	1.523	43	1.017	932	1.192	0,59	-0,01	5,41	6,69	-4,05	-9,37	1,00	1,39	1,39
ILC	1.677	33	11.195	8.613	12.695	0,73	4,82	6,64	5,16	-0,67	-1,47	0,78	0,78	1,04
Latam	6.246	72	6.877	5.860	10.499	0,16	1,21	4,99	16,06	-10,15	-21,12	6,65	6,09	6,74
Mallplaza	4.304	12	1.466	1.400	1.490	-0,12	0,89	2,24	nm	nm	nm	1,60	2,56	nm
Masisa	462	33	39,33	27,48	45,00	1,37	4,55	5,58	6,30	-5,23	22,81	0,03	0,08	0,35
Oro Blanco	904	23	4,41	4,20	7,65	-3,84	3,76	-5,93	-0,36	-29,77	-38,75	0,12	0,09	0,16
Parque Arauco	2.183	74	1.624	1.512	2.039	0,54	4,04	-1,98	-1,80	-14,05	-14,07	1,96	1,67	1,79
Quiñenco	4.483	30	1.800	1.718	2.186	-0,83	0,00	0,05	-5,26	-5,76	-15,74	2,11	1,13	0,83
Ripley	1.694	39	584,32	533,57	721,71	-1,01	-2,31	-3,36	-1,79	-8,11	-12,16	1,52	1,67	2,15
Salfacorp	673	68	999	770	1.290	0,92	1,81	1,55	-2,79	-7,62	-12,03	0,38	0,42	0,70
Security	1.591	28	287,46	234,84	336,91	-0,21	-0,88	-2,45	1,79	-12,09	3,58	1,82	1,09	1,09
SK	1.715	30	1.065	940	1.400	-0,19	2,98	-0,47	1,43	-8,97	-16,41	0,15	0,15	0,20
SM Chile B	5.084	36	308,56	257,15	332,60	-0,15	-2,04	-0,84	0,66	-3,48	0,25	0,57	0,61	1,88
SM SAAM	868	48	59,49	55,05	67,43	-0,02	2,57	-0,83	-4,03	-6,42	-8,37	0,72	0,49	0,39
Sonda	1.378	59	1.056	871	1.299	1,21	3,41	4,00	16,76	-0,81	-13,69	1,63	0,97	1,35
SQM-B	12.124	90	30.938	26.818	38.519	0,10	7,13	-2,21	7,26	-6,95	-14,78	22,27	13,85	14,18
Vapores	1.191	44	21,61	16,80	34,20	-0,41	3,99	2,42	7,57	-14,11	-34,89	0,71	0,67	1,17

 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.