

Viernes, 07 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- Continúan dudas sobre tregua en guerra comercial por detención de ejecutiva de empresa tecnológica china en Canadá

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: ayer fue un día volátil para las principales plazas bursátiles en EE.UU. El índice Dow Jones, el S&P 500 y el NASDAQ terminaron con variaciones de -0,32%, -0,15% y + 0,42% respectivamente, a pesar que durante el día llegaron a cotizar -3,14%, -2,91% y -2,43%, respectivamente. Lo que habría afectado al sentimiento de mercado fue la detención de una ejecutiva de una empresa tecnológica China en Canadá. Lo anterior debido al involucramiento de su empresa en ventas de tecnología norteamericana a Irán, violando las sanciones económicas de EE.UU. a este último. La especulación fue que la detención podría afectar la tregua comercial alcanzada en el G-20 entre EE.UU. y China. Sin embargo, las noticias informaron que tanto las autoridades chinas como las estadounidenses habrían estado conscientes del arresto antes de las conversaciones del G20 y por tanto, esta detención no debería ser necesariamente una amenaza para la tregua comercial, aunque el medio de prensa Reuters informó anoche que el presidente Trump no sabía nada. Las implicaciones de esto no están claras, ya que podría significar que Trump tiene menos control directo sobre la agencia que solicitó el arresto, pero también podría indicar que la medida no es parte de la política comercial. Esta mañana, en Asia, los mercados cerraron principalmente al alza. En Europa, las bolsas operan en terreno positivo. Por su parte, en EE.UU. los futuros apuntan a una apertura sin mayores cambios. Respecto al petróleo, ayer el WTI tocó un nivel de US \$50 y el Brent cotizó a menos de US \$60 por barril, retrocediendo a sus mínimos recientes. El primer día de la cumbre de la OPEP no fue muy prometedor para un nuevo acuerdo de producción, ya que los ministros aparentemente discutieron un recorte de 1 millón de barriles por día, por debajo de los 1,5 millones necesarios para equilibrar el mercado y la organización canceló su conferencia de prensa programada. La delegación rusa se unirá hoy a la cumbre de la OPEP en un esfuerzo por finalizar un acuerdo, pero el ministro saudí de Energía al-Falih dijo que "Rusia no está lista para una reducción sustancial". En otro ámbito, el presidente de la Fed transmitió un mensaje optimista sobre la economía de los EE.UU. y el mercado laboral. Dijo que "nuestra economía actualmente se está desempeñando muy bien en general, con una fuerte creación de empleos y un aumento gradual de los salarios". Por su parte, John Williams presidente de la Fed de Nueva York, dijo ayer que "tenemos una economía bastante fuerte (el desempleo es bajo y la inflación está cerca de nuestra meta), solo se trata de un aterrizaje suave, para mantener esta expansión durante los próximos años". Hoy se publicarán importantes datos laborales en EE.UU., donde el consenso de estimaciones para la variación de nóminas no agrícolas es de 198k. Se espera que los salarios promedio por hora aumenten +0,3% m/m y +3,1% a/a. Finalmente, para la tasa de desempleo, se espera que se mantenga estable en 3,7%.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,27	2.683,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,22	3.083,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,01	678,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,22	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,59	3,90
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,70
Dólar Multilateral (DXY)	+0,05	96,9
Euro (USD/Eur)	+0,00	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,11	112,8
Cobre (USD/libra)	+0,67	2,76
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,19	59,3
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,89%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,15	2.696,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-3,31	3.083,0
M.Emergentes (MSCI ME)	-2,29	978,9
Chile (IPSA)	-0,40	5.121,1
China (MSCI China)	-2,68	74,3
Brasil (Bovespa)	-0,22	88.846,5
Mexico (Mexbol)	+0,22	41.987,0
Perú (SPBPLPGPT)	-1,89	19.322,9
Colombia (Colcap)	-1,31	1.390,0

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

8:21

Viernes, 07 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	185	200	8,3	4,8	8,3	6,5	6,8	0,8	0,8	17,4	9,5	8,3	5,9
Andina-B	Mantener	2.586	2.700	4,4	20,8	16,7	8,7	8,1	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.496	12.500	31,6	8,6	8,5	5,4	5,8	0,9	0,8	10,9	10,3	4,7	4,7
BCI	Mantener	43.823	46.000	5,0	13,6	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,5	54,0	2,9	16,2	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.246	7.200	15,3	11,3	17,2	5,8	7,2	0,7	0,7	6,1	3,9	7,1	4,0
Cencosud	Mantener	1.227	1.700	38,6	11,6	8,7	9,2	8,8	0,8	0,8	7,4	9,4	3,6	2,9
CMPC	Mantener	2.279	2.800	22,9	13,9	12,6	6,2	6,6	1,0	0,9	7,3	7,6	1,4	3,3
Colbun	Mantener	140	140	-0,3	13,5	12,5	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.358	1.400	3,1	25,3	22,4	16,4	14,6	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.153	10.900	19,1	14,1	14,1	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	119	115	-3,3	14,7	13,5	5,9	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,4	3,7
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	435	470	8,1	12,8	13,0	7,8	7,8	1,7	1,6	13,6	12,6	6,6	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.275	1.300	2,0	17,8	11,3	8,1	6,0	1,0	0,9	5,5	8,3	3,1	4,1
Entel	Comprar	5.580	7.250	29,9	541,1	52,2	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	4.880	5.750	17,8	24,9	20,9	14,0	12,9	2,7	2,5	11,0	12,6	2,3	1,6
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corbanca	Comprar	6,48	8,0	23,5	16,0	12,0	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.756	7.450	10,3	31,3	24,3	7,3	10,0	1,6	1,6	4,9	6,7	-1,6	-1,6
Mallplaza	Mantener	1.465	1.600	9,2	-	-	15,5	14,7	-	-	-	-	1,5	1,7
Paraucó	Mantener	1.610	1.770	9,9	13,4	14,3	13,7	15,7	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,7
Security	Mantener	285	311	9,1	11,8	10,6	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	29.940	38.800	29,6	23,2	21,2	13,0	12,2	5,5	5,5	23,2	25,9	5,1	4,6

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
AE5 Gener	2.286	33	184,62	150,54	210,00	1,06	1,02	0,67	11,05	18,88	-4,19	1,24	1,28	1,63
Agua-A	3.389	47	387,78	346,99	415,00	-1,36	0,07	5,29	6,25	2,18	-4,82	3,11	2,35	2,73
Andina-B	3.347	50	2.586	2.310	3.158	2,54	8,99	5,46	-0,26	-2,87	-15,02	5,75	2,56	2,63
Antarchile	6.387	25	9.496	8.830	12.400	-0,04	-1,23	-10,07	-10,41	-16,66	-12,78	4,02	1,19	1,80
BCI	8.153	32	43.823	34.043	47.264	-0,88	-0,24	0,19	1,97	2,88	3,82	5,03	5,12	3,70
BSantander	14.581	33	52,50	43,35	55,79	1,08	0,79	0,63	0,67	4,33	8,94	6,89	5,81	7,29
CAP	1.376	49	6.246	5.830	8.800	-1,10	0,99	-13,00	1,27	-11,77	-20,54	3,49	2,54	2,58
CCU	4.684	40	8.601	7.823	9.587	-1,65	-2,09	-1,44	-4,57	8,28	-5,99	4,09	3,72	4,92
Cencosud	5.176	47	1.227	1.220	1.915	-1,88	-3,42	-15,30	-19,64	-28,08	-31,53	8,29	7,32	6,40
Chile	14.465	28	97,16	85,23	106,00	0,36	-1,69	-0,67	-2,14	-0,66	0,74	7,14	4,97	4,98
CMPC	8.396	44	2.279	1.773	3.000	-1,26	-3,87	-9,46	-12,47	-5,01	8,97	7,94	5,63	6,66
Colbun	3.630	40	140,46	120,48	152,69	0,15	0,04	1,31	-1,36	-3,89	3,85	1,41	1,47	1,71
Concha y Toro	1.495	61	1.358	1.070	1.519	-0,59	-0,40	1,00	3,94	0,33	16,57	1,36	1,03	1,71
Copec	17.534	27	9.153	7.940	10.589	-0,39	0,92	-8,38	-10,17	-9,76	-5,79	6,93	6,48	8,69
Itau Corbanca	4.891	30	6,48	4,90	6,99	0,45	-0,22	-0,12	0,73	0,22	15,74	1,67	1,77	4,33
Engie Energía Chile	1.979	47	1.275	1.135	1.425	-0,28	1,59	2,64	0,39	4,23	-3,57	4,01	2,29	2,54
Embonor-B	1.104	80	1.600	1.500	1.792	0,01	-0,11	-1,23	-2,43	-3,90	-4,46	2,37	1,18	0,92
Enel Generación CL	6.772	6	65,57	59,52	78,62	-0,71	0,43	3,64	0,44	-2,73	-8,40	5,42	4,76	5,89
Enel Américas	10.069	48	118,91	96,55	146,26	0,67	1,29	7,81	18,98	0,61	-12,19	14,32	14,41	12,94
Enel Chile	5.255	38	434,71	405,10	593,00	0,55	4,75	3,49	-0,97	-3,83	-21,94	0,43	0,28	0,60
Entel	2.484	45	5.580	4.881	7.597	-0,08	1,82	0,86	0,55	-17,01	-19,28	1,57	1,16	2,00
Falabella	17.508	29	4.880	4.800	6.726	-0,20	-2,24	-8,77	-7,36	-18,91	-20,22	15,70	12,58	24,33
Forus	723	34	1.899	1.705	2.970	-0,07	0,93	2,22	8,80	-10,07	-31,46	0,38	0,17	0,84
IAM	1.494	43	1.014	935	1.192	-0,21	0,80	4,07	3,77	-5,96	-9,69	0,97	1,19	1,36
ILC	1.640	33	11.130	8.672	12.695	-0,26	2,13	5,66	4,12	-1,15	-2,04	0,74	0,72	1,03
Latam	6.038	72	6.756	5.860	10.499	-1,65	-0,63	5,68	9,13	-5,07	-22,50	5,94	6,06	6,46
Mallplaza	4.232	12	1.465	1.400	1.490	-0,27	0,40	1,29	nm	nm	nm	1,75	2,51	nm
Masisa	451	33	39,00	27,62	45,00	0,52	4,28	5,98	5,41	-3,47	21,78	0,03	0,08	0,34
Oro Blanco	908	23	4,50	4,20	7,65	0,00	0,11	-2,98	-2,17	-29,06	-37,50	0,11	0,08	0,16
Parque Arauco	2.130	74	1.610	1.512	2.039	-2,12	1,51	0,30	-4,27	-14,96	-14,79	1,99	1,45	1,75
Quiñenco	4.446	30	1.814	1.718	2.186	0,79	2,50	1,64	-7,88	-6,52	-15,07	2,59	0,99	0,86
Ripley	1.648	39	577,50	533,57	721,71	-0,41	-1,76	-3,15	-4,55	-9,06	-13,19	1,53	1,66	1,26
Salfacorp	672	68	1.013	770	1.290	1,32	2,99	2,39	-1,62	-7,39	-10,75	0,49	0,45	0,67
Security	1.552	28	285,00	234,84	336,91	-1,08	-1,61	-4,10	-0,48	-10,40	2,69	1,99	1,16	1,10
SK	1.662	30	1.049	940	1.400	-1,50	-0,10	-1,04	-1,96	-9,57	-17,66	0,09	0,10	0,19
SM Chile B	4.980	36	307,16	257,15	332,60	-0,27	-1,08	-1,55	-1,55	-3,59	-0,20	0,54	0,59	1,81
SM SAAM	841	48	58,60	55,05	67,43	-0,68	-0,93	-1,16	-3,93	-6,98	-9,74	0,33	0,46	0,37
Sonda	1.348	59	1.050	871	1.299	-0,39	4,62	3,37	14,65	-0,05	-14,20	1,83	1,04	1,33
SQM-B	11.500	90	29.940	26.818	38.519	-1,81	0,55	-4,12	-0,20	-8,17	-17,52	17,15	13,38	13,91
Vapores	1.149	44	21,19	16,80	34,20	-1,17	0,81	-0,28	0,05	-14,45	-36,16	0,69	0,58	0,99

 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 positiva, 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.