

Miércoles, 12 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **May enfrentará un voto de no confianza**
- **Reiteramos recomendación de Compra con PO de Ch\$ 38.800**
- **Puerto Guacolda II permanecería ocho meses fuera de operación. Este escenario ya estaría internalizado en el precio de la acción.**

Comentario de mercado: la Primero Ministro del Reino Unido enfrentará un voto de no confianza gatillado por su propio partido debido al manejo del Brexit. De perder la votación, May dejaría el poder y el partido conservador debería llevar a cabo elecciones. Si gana, saldría más fortalecida para llevar a cabo el proceso y no podría enfrentar otro voto de no confianza en al menos un año. Ayer el índice S&P500 nuevamente mostró volatilidad. Tras abrir al alza 1,3%, el índice retrocedió cerrando con una caída de -0,04% debido a que en una reunión entre los líderes demócratas y el presidente Trump, este último terminó amenazando con el cierre del gobierno cuando caduque el presupuesto federal a finales de mes por el poco apoyo para la construcción del muro en la frontera sur de EE.UU. Recordamos que la legislación norteamericana aplica recortes automáticos de gasto de gobierno, cerrando servicios gubernamentales, en caso que no se acuerden formas para financiar el presupuesto. En Asia, las plazas bursátiles celebraron el optimismo del presidente Trump respecto a las conversaciones comerciales entre su país y China. Trump dijo en una entrevista con Reuters que China está comprando una "tremenda cantidad" de soja de EE.UU. y que las conversaciones comerciales con Beijing están en curso. Paralelamente, una propuesta para reducir los aranceles sobre los automóviles fabricados en los EE.UU. de un 40% a un 15%, habría sido presentada al gabinete de China y será revisado en los próximos días. Para hoy destaca en el calendario el dato de IPC de noviembre en EE.UU. cuya expectativa es de 0,2% m/m en el dato subyacente. Esta mañana los futuros de índices accionarios en EE.UU. adelantan una positiva sesión bursátil.

SQM-B: reiteramos nuestra recomendación de Comprar en los títulos de SQM-B con un Precio Objetivo de Ch\$ 38.800 luego de actualizar nuestro modelo por: (i) los resultados del 3T18; y (ii) los últimos supuestos macroeconómicos y de los precios de commodities de Citi. Seguimos positivos en la acción debido a: (i) El crecimiento de bajo costo de inversión en el segmento de litio en Chile; esperamos que la empresa invierte US\$525 millones para aumentar su capacidad de producción de litio en Chile a 180 mil toneladas por año; (ii) Las acciones de SQM-B siguen transando a valorizaciones atractivas; el múltiplo EV/EBITDA 2019E para 2019 es de 12,0x (usando la estimación de Citi-Banchile) y 10,0x (usando la estimación del consenso del mercado), un descuento vs el promedio histórico (12,3x); y (iii) La finalización de la adquisición por Tianqi de 24% de la propiedad de SQM que remueve el riesgo de sobreoferta de acciones de la empresa. Para mayor información ver el Informe de Empresas enviado ayer.

CAP: informó que el incidente que afectó al puerto Guacolda II el pasado 21 de noviembre mantendrá dichas instalaciones fuera de operación por alrededor de ocho meses. Estimamos que entre el cuarto trimestre de 2018 y el tercer trimestre de 2019, el EBITDA de CAP podría verse impactado en US\$150 millones (~\$500 por acción, después de impuestos). Esto asume que: (i) no hay cobertura de seguros; (ii) no hay rutas alternativas de exportación viables; y, (iii) no es posible postergar despachos para trimestres posteriores. Basado en el precio de cierre de la acción de CAP el pasado 22 de noviembre y la caída de \$520 por acción registrada hasta el día de ayer, creemos que el escenario pesimista relacionado a este evento ya está internalizado. Reiteramos nuestra recomendación Mantener.

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)	+0,73	2.660,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,24	3.093,1
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,16	682,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,36	20,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,47	3,88
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,82
Dólar Multilateral (DXY)	-0,02	97,4
Euro (USD/Eur)	+0,16	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,07	113,5
Cobre (USD/libra)	-0,36	2,76
Petroleo Brent (USD/Baril)	+1,11	60,2
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,89%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,04	2.636,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,27	3.093,1
M. Emergentes (MSCI ME)	+0,21	964,8
Chile (IPSA)	+0,73	5.071,7
China (MSCI China)	+0,21	73,2
Brasil (Bovespa)	+0,59	86.419,6
Mexico (Mexbol)	-1,11	40.897,9
Perú (SPBPLPGPT)	-0,13	19.244,8
Colombia (Colcap)	-0,27	1.373,4

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

8:29

Miércoles, 12 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	8,4	4,8	8,2	6,5	6,8	0,8	0,8	17,4	9,5	8,3	6,0
Andina-B	Mantener	2.578	2.700	4,7	20,9	16,8	8,7	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.001	12.500	38,9	8,1	8,0	5,3	5,7	0,8	0,8	10,9	10,3	4,9	5,0
BCI	Mantener	43.992	46.000	4,6	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	51,7	54,0	4,5	15,9	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.295	0	-100,0	-	-	-	-	-	-	#¡VALORI	#¡VALORI	0,0	0,0
Cencosud	Mantener	1.220	1.700	39,4	11,5	8,6	9,2	8,7	0,8	0,8	7,4	9,4	3,7	3,0
CMPC	Mantener	2.193	2.800	27,7	13,3	12,0	6,0	6,4	0,9	0,9	7,3	7,6	1,5	3,5
Colbun	Mantener	140	140	0,0	13,4	12,4	6,9	6,4	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.331	1.400	5,2	24,8	22,0	16,1	14,4	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	8.554	10.900	27,4	13,1	13,1	7,2	7,5	1,5	1,4	11,6	10,9	2,4	3,0
Embonor-B	Mantener	1.633	1.670	2,3	19,2	16,8	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	117	115	-1,8	14,4	13,2	5,8	4,8	1,6	1,5	10,8	11,6	3,5	3,8
Enel Chile	Comprar	66	76	15,1	14,5	12,8	8,0	7,6	1,3	1,3	9,8	10,0	4,9	4,1
Enel Generación CL	Mantener	428	470	9,9	12,6	12,8	7,7	7,7	1,7	1,6	13,6	12,6	6,8	4,8
Engie Energía Chile	Mantener	1.279	1.300	1,6	17,8	11,3	8,1	6,0	1,0	0,9	5,5	8,3	3,2	4,1
Entel	Comprar	5.511	7.250	31,6	534,4	51,5	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	4.977	5.750	15,5	25,3	21,4	14,2	13,1	2,8	2,6	11,0	12,6	2,3	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,42	8,0	24,6	15,8	11,8	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.863	7.450	8,6	31,6	24,5	7,3	10,0	1,6	1,6	4,9	6,7	-1,6	-1,6
Mallplaza	Mantener	1.476	1.600	8,4	24,0	24,2	15,7	14,7	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.581	1.770	11,9	13,2	14,1	13,5	15,5	1,5	1,5	12,6	10,6	2,5	2,7
Security	Mantener	285	311	9,2	11,8	10,5	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	29.581	38.800	31,2	24,7	22,9	13,1	12,4	5,3	5,3	21,3	23,3	4,9	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	2.269	33	184,42	150,54	210,00	1,90	0,95	0,50	6,67	15,34	-4,29	0,72	1,23	1,59
Aguas-A	3.266	47	375,80	346,99	415,00	-0,10	-4,41	1,97	2,34	-1,99	-7,76	2,86	2,51	2,76
Andina-B	3.343	50	2.578	2.310	3.158	-0,80	2,21	5,76	1,36	-4,35	-15,30	5,08	3,32	2,78
Antarchile	6.017	25	9.001	8.969	12.400	-0,99	-5,25	-12,66	-14,41	-20,70	-17,33	1,34	1,28	1,80
BCI	8.134	32	43.992	36.124	47.264	2,26	-0,32	0,84	0,52	1,70	4,22	6,13	6,00	3,99
BSantander	14.267	33	51,69	44,80	55,79	0,92	-0,48	0,72	-2,43	2,30	7,26	6,44	6,06	7,19
CAP	1.378	49	6.295	5.830	8.800	2,55	-0,32	-10,07	1,01	-12,31	-19,91	2,16	2,54	2,59
CCU	4.623	40	8.542	7.823	9.587	0,95	-2,33	-0,77	-5,89	2,88	-6,64	2,32	3,09	4,68
Cencosud	5.116	47	1.220	1.180	1.915	1,48	-3,49	-14,93	-22,14	-30,81	-31,91	6,24	7,45	6,37
Chile	14.323	28	96,81	88,00	106,00	1,30	-1,16	-2,24	-2,46	-1,92	0,38	6,49	5,18	5,07
CMPC	8.031	44	2.193	1.859	3.000	0,28	-5,07	-10,97	-18,57	-12,19	4,89	7,34	6,36	6,86
Colbun	3.596	40	140,01	125,00	152,69	0,21	-0,17	3,15	-2,75	-3,38	3,52	0,86	1,51	1,64
Concha y Toro	1.457	61	1.331	1.080	1.519	-0,25	-2,51	-1,81	1,54	-4,83	14,32	0,32	0,99	1,69
Copec	16.285	27	8.554	8.420	10.589	-2,80	-6,91	-12,07	-17,04	-16,20	-11,96	8,20	7,23	8,82
Itau Corpbanca	4.817	30	6,42	4,95	6,99	-0,22	-1,20	-0,11	-1,26	-2,21	14,69	1,35	1,80	4,24
Engie Energía Chile	1.973	47	1.279	1.135	1.425	0,41	0,04	1,90	2,03	0,50	-3,26	1,36	2,11	2,52
Embonor-B	1.110	80	1.633	1.500	1.792	0,00	2,07	0,80	0,80	-1,51	-2,48	1,08	1,13	0,89
Enel Generación CL	6.779	6	66,04	59,52	78,62	0,35	0,67	5,85	1,57	-2,80	-7,75	4,72	4,97	5,82
Enel Américas	9.850	48	117,06	96,55	146,26	0,24	0,45	8,97	17,18	-2,96	-13,56	9,62	13,45	12,93
Enel Chile	5.138	38	427,71	405,10	593,00	-0,13	-0,37	4,06	-2,58	-5,23	-23,19	0,31	0,27	0,43
Entel	2.438	45	5.511	4.881	7.597	0,51	-1,32	0,51	2,56	-17,75	-20,28	1,05	1,17	1,92
Falabella	17.745	29	4.977	4.800	6.726	3,18	1,78	-5,17	-8,43	-18,25	-18,64	9,80	12,94	24,31
Forus	700	34	1.850	1.705	2.970	0,03	-2,63	1,09	2,83	-11,95	-33,21	0,25	0,20	0,78
IAM	1.466	43	1.001	936	1.192	0,42	-1,44	1,94	2,05	-7,01	-10,80	0,54	1,09	1,36
ILC	1.634	33	11.156	9.004	12.695	0,05	-0,03	4,56	2,02	-0,83	-1,81	0,62	0,67	1,02
Latam	6.095	72	6.863	5.860	10.499	4,74	-0,21	9,35	14,35	-9,21	-21,28	4,74	6,38	6,51
Mallplaza	4.237	12	1.476	1.400	1.490	1,02	0,68	1,10	nm	nm	nm	1,10	2,17	nm
Masisa	434	33	37,80	28,54	45,00	0,27	-3,89	3,00	2,00	-6,44	18,03	0,24	0,13	0,36
Oro Blanco	922	23	4,60	4,20	7,65	4,15	4,15	1,59	-2,07	-26,05	-36,21	0,03	0,07	0,15
Parque Arauco	2.079	74	1.581	1.512	2.039	-0,47	-3,87	-1,29	-7,24	-14,55	-16,31	0,98	1,42	1,63
Quiñenco	4.384	30	1.800	1.718	2.186	0,07	0,01	1,13	-8,29	-10,00	-15,74	2,32	1,42	0,91
Ripley	1.625	39	573,01	556,42	721,71	-0,88	-1,18	-3,44	-5,03	-10,62	-13,86	10,32	4,09	2,03
Salfacorp	681	68	1.033	839	1.290	-0,55	3,33	7,33	-2,29	-5,54	-8,98	0,51	0,43	0,64
Security	1.541	28	284,79	238,81	336,91	0,31	-1,15	-2,27	-0,83	-11,84	2,62	1,05	1,14	1,10
SK	1.652	30	1.049	940	1.400	1,44	-1,50	2,84	-1,87	-7,54	-17,66	0,01	0,09	0,18
SM Chile B	4.962	36	308,00	266,58	332,60	0,33	-0,18	-2,19	-2,23	-2,84	0,07	0,51	0,63	1,79
SM SAAM	841	48	58,99	56,04	67,43	0,00	-0,02	-0,02	-2,24	-6,37	-9,14	0,13	0,47	0,36
Sonda	1.362	59	1.068	871	1.299	2,49	1,29	6,90	18,65	2,20	-12,75	1,07	1,03	1,30
SQM-B	11.323	90	29.581	26.818	38.519	0,19	-2,99	-2,12	-2,56	-7,89	-18,51	7,13	12,96	13,38
Vapores	1.124	44	20,85	16,80	34,20	-0,90	-2,75	-3,87	-3,43	-18,14	-37,18	0,65	0,58	0,89

 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 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.