

Jueves, 13 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

■ May sobrevive voto de no confianza

Comentario de mercado: la positiva sesión bursátil de ayer fue principalmente impulsada por un alivio en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y por los rumores de que la Primer Ministro May, tendría el apoyo suficiente para vencer el voto de no confianza propuesto por su mismo partido. Tras el cierre de mercado en EE.UU. se conoció que May logró un voto de confianza con 200 votos a favor y 117 en contra y tratará de obtener concesiones en Europa. La situación aún es incierta y algunos caminos probables serían un Brexit suave o un segundo referéndum. Mientras tanto, la libra esterlina marcó su mayor ganancia diaria en el mes. En Italia, el Primer Ministro Conte confirmó que el presupuesto revisado para 2019 tendría un déficit objetivo de 2,04% del PIB. En el frente comercial, el diario The Wall Street Journal reportó que China estaría planeando dar mayor acceso a su mercado a las compañías extranjeras, redactando así un nuevo plan para su programa "Hecho en China 2025". Recordamos que el gobierno del presidente Xi ha tomado medidas esta semana para calmar a los EE.UU., incluyendo un plan para reducir los aranceles de los automóviles (del 40% al 15%), reanudar las compras de soya estadounidense, profundizar las reformas en el área de la ciencia y la tecnología y esforzarse para proteger los derechos de propiedad intelectual. Por su parte, en una entrevista con Reuters, el presidente Trump indicó que de ser necesario, él podría involucrarse en las negociaciones para lograr el "acuerdo comercial más grande de la historia". En el calendario de eventos destaca la reunión del BCE y la cumbre de líderes Europeos, en la cual discutirán el presupuesto de la UE y el Brexit, entre otros temas.

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)	+0,13	2.655,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,16	3.113,0
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,01	677,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,32	20,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,43	3,87
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,59
Dólar Multilateral (DXY)	-0,07	97,0
Euro (USD/Eur)	+0,10	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,12	113,4
Cobre (USD/libra)	+0,94	2,80
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,17	59,1
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,90%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,54	2.651,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,72	3.113,0
M.Emergentes (MSCI ME)	+1,46	978,9
Chile (IPSA)	+0,92	5.118,6
China (MSCI China)	+1,50	74,3
Brasil (Bovespa)	+0,65	86.977,5
Mexico (Mexbol)	-1,11	40.897,9
Perú (SPBLPGPT)	-0,51	19.245,6
Colombia (Colcap)	+0,07	1.374,3

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

8:30

Jueves, 13 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	8,1	4,8	8,3	6,5	6,8	0,8	0,8	17,4	9,5	8,2	5,9
Andina-B	Mantener	2.581	2.700	4,6	20,9	16,8	8,7	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.185	12.500	36,1	8,3	8,2	5,4	5,7	0,9	0,8	10,9	10,3	4,8	4,9
BCI	Mantener	44.175	46.000	4,1	13,7	12,0	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,1	54,0	3,7	16,0	15,2	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.420	7.200	12,2	11,7	17,7	5,9	7,2	0,7	0,7	6,1	3,9	6,9	3,9
Cencosud	Mantener	1.230	1.700	38,3	11,6	8,7	9,3	8,8	0,8	0,8	7,4	9,4	3,6	2,9
CMPC	Mantener	2.224	2.800	25,9	13,6	12,3	6,1	6,5	1,0	0,9	7,3	7,6	1,4	3,4
Colbun	Mantener	140	140	-0,1	13,5	12,5	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.349	1.400	3,8	25,1	22,3	16,3	14,5	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	8.687	10.900	25,5	13,4	13,4	7,4	7,7	1,5	1,4	11,6	10,9	2,3	3,0
Embonor-B	Mantener	1.670	1.670	0,0	19,4	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
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	14,9	14,5	12,8	8,0	7,6	1,3	1,3	9,8	10,0	4,9	4,1
Enel Generación CL	Mantener	430	470	9,4	12,6	12,9	7,7	7,7	1,7	1,6	13,6	12,6	6,7	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.294	1.300	0,5	18,1	11,5	8,2	6,1	1,0	0,9	5,5	8,3	3,1	4,1
Entel	Comprar	5.524	7.250	31,3	535,7	51,7	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.051	5.750	13,8	25,7	21,7	14,4	13,2	2,8	2,6	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corbanca	Comprar	6,45	8,0	24,0	15,9	11,9	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.892	7.450	8,1	32,0	24,8	7,4	10,0	1,6	1,7	4,9	6,7	-1,6	-1,6
Mallplaza	Mantener	1.471	1.600	8,7	23,9	24,1	15,7	14,6	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,7
Paraucó	Mantener	1.594	1.770	11,1	13,3	14,2	13,6	15,6	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,7
Security	Mantener	286	311	8,7	11,9	10,6	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	29.768	38.800	30,3	24,8	22,9	13,1	12,4	5,3	5,3	21,3	23,3	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	2.294	33	185,00	150,54	210,00	0,31	0,21	0,85	4,18	13,30	-3,99	2,80	1,69	1,76
Agua-A	3.305	47	377,44	346,99	415,00	0,44	-2,67	1,68	2,70	-0,19	-7,35	2,94	2,57	2,78
Andina-B	3.371	50	2.581	2.310	3.158	0,12	-0,20	7,07	0,85	-4,38	-15,20	5,89	3,58	2,87
Antarchile	6.187	25	9.185	8.969	12.400	2,04	-3,28	-10,39	-16,68	-17,85	-15,64	0,76	1,33	1,81
BCI	8.230	32	44.175	36.963	47.264	0,42	-0,09	1,21	-1,82	1,52	4,65	6,46	4,32	3,99
BSantander	14.477	33	52,05	44,80	55,79	0,70	-0,86	1,13	-3,14	2,22	8,01	7,03	6,11	7,21
CAP	1.416	49	6.420	5.830	8.800	1,98	2,79	-7,59	-0,23	-12,99	-18,32	2,04	2,57	2,61
CCU	4.706	40	8.629	7.823	9.587	1,02	0,32	1,04	-5,25	4,28	-5,69	2,61	3,21	4,64
Cencosud	5.196	47	1.230	1.180	1.915	0,79	-1,66	-12,45	-23,04	-29,94	-31,37	6,37	7,21	6,50
Chile	14.608	28	97,98	88,03	106,00	1,21	1,21	0,34	-2,19	-0,44	1,59	7,30	5,27	5,22
CMPC	8.207	44	2.224	1.900	3.000	1,41	-3,62	-7,85	-17,54	-9,40	6,36	7,30	6,45	6,91
Colbun	3.628	40	140,18	125,00	152,69	0,12	-0,20	1,78	-3,32	-2,51	3,64	1,12	1,58	1,66
Concha y Toro	1.487	61	1.349	1.100	1.519	1,31	-0,64	-1,23	2,70	-2,07	15,83	0,36	1,01	1,66
Copec	16.665	27	8.687	8.420	10.589	1,55	-5,09	-10,37	-16,95	-14,02	-10,59	10,11	7,70	9,01
Itau Corbanca	4.879	30	6,45	4,97	6,99	0,53	0,06	1,03	-3,70	-1,86	15,30	1,71	1,87	4,28
Engie Energía Chile	2.011	47	1.294	1.135	1.425	1,14	1,47	2,61	2,66	2,61	-2,16	1,26	2,06	2,51
Embonor-B	1.133	80	1.670	1.500	1.792	2,27	4,38	4,38	1,84	0,72	-0,28	1,19	0,94	0,87
Enel Generación CL	6.844	6	66,17	59,52	78,62	0,20	0,20	6,92	0,33	-2,35	-7,57	4,90	5,08	5,88
Enel Américas	10.087	48	118,96	96,55	146,26	1,62	0,71	10,96	16,06	-1,60	-12,16	12,54	13,01	13,20
Enel Chile	5.202	38	429,74	405,10	593,00	0,47	-0,60	3,81	-2,46	-5,86	-22,83	0,32	0,29	0,41
Entel	2.462	45	5.524	4.881	7.597	0,23	-1,01	0,48	2,05	-17,10	-20,09	1,22	1,22	1,90
Falabella	18.149	29	5.051	4.800	6.726	1,49	3,51	-3,84	-10,77	-16,91	-17,42	11,66	13,39	24,69
Forus	714	34	1.872	1.705	2.970	1,19	-1,40	1,74	1,74	-10,90	-32,42	0,22	0,22	0,78
IAM	1.491	43	1.010	936	1.192	0,88	-0,37	2,33	1,51	-4,95	-10,02	0,61	1,04	1,35
ILC	1.647	33	11.158	9.181	12.695	0,02	0,25	5,25	1,51	-0,64	-1,80	0,65	0,67	1,00
Latam	6.169	72	6.892	5.860	10.499	0,43	0,33	11,03	10,07	-10,66	-20,94	6,19	6,73	6,61
Mallplaza	4.256	12	1.471	1.400	1.490	-0,31	0,16	0,82	nm	nm	nm	1,06	2,15	nm
Masisa	439	33	37,96	29,35	45,00	0,42	-2,16	4,72	0,40	-6,27	18,53	0,24	0,13	0,28
Oro Blanco	908	23	4,50	4,20	7,65	-2,26	-0,11	0,11	-6,97	-28,18	-37,57	0,06	0,08	0,15
Parque Arauco	2.112	74	1.594	1.512	2.039	0,78	-1,02	-0,59	-6,46	-13,75	-15,66	1,29	1,52	1,65
Quíenco	4.417	30	1.800	1.754	2.186	-0,01	0,00	0,00	-8,16	-10,00	-15,74	2,04	1,44	0,92
Ripley	1.680	39	588,00	557,46	721,71	2,62	1,82	-1,84	-4,37	-8,13	-11,61	10,44	4,13	2,04
Salfacorp	691	68	1.041	887	1.290	0,75	2,75	6,51	-5,81	-4,12	-8,30	0,88	0,53	0,67
Security	1.560	28	286,02	246,04	336,91	0,43	0,36	-2,01	-3,73	-10,64	3,06	1,03	1,09	1,11
SK	1.632	30	1.029	940	1.400	-1,94	-1,94	-0,38	-6,29	-8,32	-19,25	0,04	0,10	0,19
SM Chile B	5.005	36	308,30	266,58	332,60	0,10	0,10	-1,29	-2,11	-2,74	0,17	0,68	0,69	1,81
SM SAAM	833	48	58,00	56,52	67,43	-1,68	-1,02	-1,94	-6,19	-7,20	-10,66	0,13	0,45	0,35
Sonda	1.400	59	1.089	871	1.299	1,96	3,68	9,50	15,84	3,96	-11,05	1,18	1,09	1,33
SQM-B	11.356	90	29.768	26.818	38.519	0,63	-0,57	-0,98	-3,70	-6,85	-18,00	10,05	13,53	13,27
Vapores	1.125	44	20,71	16,80	34,20	-0,67	-2,27	-5,43	-5,04	-18,43	-37,60	0,62	0,57	0,80

 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.