

Viernes, 14 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Débiles datos macroeconómicos en China y BCE formaliza el término de su programa de compra de activos**
- **Perspectiva 2019 para Entel, reducimos recomendación a Mantener**
- **Consejero del Banco Central Joaquín Vial comenta que la “la tasa de interés debe ir algo más rápido de lo que tiene incorporado el mercado”**

Comentario de mercado: anoche en China se publicaron los datos de producción industrial, crecimiento de las ventas minoristas e inversión en activos fijos para el mes de noviembre. La decepción en los primeros dos datos afectó negativamente a la última sesión bursátil de la semana en Asia. Hoy el Nikkei (-2,02%), Hang Seng (-1,62%), Shanghai Comp (-1,53%) y Kospi (-1,25%) cerraron a la baja. En específico, los datos de noviembre revelaron que las ventas minoristas de China se ubicaron en un + 8,1% a/a (vs. la expectativa de +8,8% a/a), su ritmo más débil desde 2003, mientras que la producción industrial de noviembre se ubicó en un +5,4% a/a (vs. la expectativa de +5,9% a/a). En cuanto a la inversión en activos fijos año a la fecha, este creció +5,9% a/a (frente a un +5,8% a/a esperado). Con la debilidad mostrada en estos datos, los analistas suponen que la retórica de estímulos debiera volver al mercado. Ayer el gobernador del PBOC, Yi Gang, dijo que la política monetaria seguirá apoyando la economía. En otro ámbito y respecto a la reunión del BCE, su presidente, Mario Draghi, anunció el término del programa de compra de activos tal como era esperado por el mercado. En su comunicado, el BCE reconoció que el crecimiento hacia adelante puede ser menor al esperado debido a las tensiones comerciales, el ruido político en Italia y la incertidumbre generada por Brexit. Asimismo, el BCE mantuvo las tasas sin cambios y dijo que espera que la política se mantenga en la misma línea al menos hasta el verano de 2019. Respecto a la Fed, en una entrevista con Fox News, el presidente Trump indicó nuevamente que espera que la Fed no siga aumentando las tasas en su próxima reunión programada para el 19 de diciembre. Sin embargo, la expectativa del mercado indican un alza de 25bps y un recorte a la expectativa de alzas para el próximo año. En cuanto al presupuesto en EE.UU., el departamento del Tesoro reportó el mayor déficit presupuestario histórico en el año fiscal 2018, el cual aumentó a USD305 mil millones (+51% a/a) principalmente debido a mayores gastos en defensa y menores ingresos tributarios. Hoy en EE.UU. se dará a conocer el informe de ventas minoristas de noviembre (exp.: +0,4% m/m ex auto y combustible) y la producción industrial de noviembre (exp.: +0,3% m/m).

Entel: reducimos recomendación de Entel Mantener; la historia del cambio de rumbo está valorada con un premio. La aceleración de Perú finalmente debería generar EBITDA positivo en 2019 pero podría tomar otros 4 años para alcanzar la normalización (~ 25% de margen de EBITDA). Creemos que el premio de valoración actual no prevé altos riesgos de ejecución.

Chile: en un evento en la Universidad Finis Terrae, y en declaraciones captadas por el Diario Financiero, Joaquín Vial comentó el escenario actual de la economía e indicó que el ritmo de la normalización monetaria será “algo más rápido” de lo que cree el mercado. El consejero, además, enfatizó que los riesgos para la actividad provienen principalmente del sector externo, haciendo alusión a la incertidumbre en torno a la guerra comercial. En definitiva, esta visión da sustento a que de concretarse el escenario base del último IPOM, esto es entre otras cosas, que la actividad termine creciendo 4,0% y que la inflación se ubique cercana a 2,7%, la próxima alza ocurrirá en enero y el proceso continuará durante 2019 de forma gradual.

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)	-0,92	2.624,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,98	3.081,6
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,36	681,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,43	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,51	3,91
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,82
Dólar Multilateral (DXY)	+0,43	97,5
Euro (USD/Eur)	-0,52	1,13
Yen (JPY/USD)	-0,03	113,6
Cobre (USD/libra)	-1,05	2,74
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,86	60,1
B. Tesoro EE.UU 10y	-3 pb	2,88%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,02	2.650,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,14	3.081,6
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,68	985,5
Chile (IPSA)	+0,81	5.160,0
China (MSCI China)	+1,12	75,1
Brasil (Bovespa)	+0,99	87.837,6
Mexico (Mexbol)	+1,50	41.512,5
Perú (SPBPLPGPT)	+0,74	19.201,2
Colombia (Colcap)	-0,65	1.365,4

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

8:21

Viernes, 14 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	187	200	7,1	4,9	8,4	6,6	6,8	0,8	0,8	17,4	9,5	8,2	5,9
Andina-B	Mantener	2.552	2.700	5,8	20,8	16,7	8,7	8,1	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.186	12.500	36,1	8,3	8,2	5,3	5,7	0,9	0,8	10,9	10,3	4,8	4,9
BCI	Mantener	44.995	46.000	2,2	14,0	12,2	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,4	54,0	3,0	16,2	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.511	7.200	10,6	11,8	17,9	5,9	7,3	0,7	0,7	6,1	3,9	6,8	3,9
Cencosud	Mantener	1.231	1.700	38,1	11,6	8,7	9,3	8,8	0,8	0,8	7,4	9,4	3,6	2,9
CMPC	Mantener	2.256	2.800	24,1	13,7	12,4	6,2	6,5	1,0	0,9	7,3	7,6	1,4	3,4
Colbun	Mantener	141	140	-0,7	13,5	12,5	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.373	1.400	2,0	25,6	22,7	16,5	14,7	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	8.849	10.900	23,2	13,6	13,6	7,4	7,7	1,5	1,4	11,6	10,9	2,3	2,9
Embonor-B	Mantener	1.692	1.670	-1,3	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	120	115	-4,2	14,8	13,5	5,9	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,4	3,7
Enel Chile	Comprar	66	76	14,4	14,6	12,9	8,0	7,6	1,3	1,3	9,8	10,0	4,9	4,1
Enel Generación CL	Mantener	434	470	8,3	12,8	13,0	7,8	7,8	1,7	1,6	13,6	12,6	6,7	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.294	1.300	0,5	18,0	11,4	8,2	6,1	1,0	0,9	5,5	8,3	3,1	4,1
Entel	Mantener	5.576	6.000	7,6	540,8	52,1	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.061	5.750	13,6	25,8	21,7	14,4	13,2	2,8	2,6	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corbanca	Comprar	6,46	8,0	23,8	16,0	11,9	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	7.073	7.450	5,3	32,6	25,3	7,4	10,1	1,7	1,7	4,9	6,7	-1,5	-1,5
Mallplaza	Mantener	1.600	1.600	9,0	23,8	24,0	15,6	14,6	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,7
Paraucó	Mantener	1.602	1.770	10,5	13,3	14,3	13,6	15,6	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,7
Security	Mantener	290	311	7,4	12,0	10,7	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,6	5,1
SQM-B	Comprar	29.750	38.800	30,4	24,9	23,1	13,2	12,5	5,4	5,4	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	2.301	33	186,73	150,54	210,00	0,94	0,48	2,20	4,27	13,66	-3,09	3,45	1,84	1,77
Agua-A	3.288	47	377,76	346,99	415,00	0,08	-0,24	1,57	2,91	-0,19	-7,28	2,57	2,60	2,77
Andina-B	3.330	50	2.552	2.310	3.158	-1,12	-1,97	5,97	-0,48	-3,97	-16,14	6,29	3,87	2,91
Antarchile	6.149	25	9.186	8.969	12.400	0,02	-0,33	-9,78	-15,65	-18,05	-15,63	0,79	1,34	1,63
BCI	8.331	32	44.995	37.596	47.264	1,86	2,67	3,46	1,71	3,92	6,59	8,90	4,88	4,18
BSantander	14.495	33	52,44	44,80	55,79	0,75	1,22	1,92	-1,80	3,29	8,82	6,06	6,06	6,94
CAP	1.427	49	6.511	5.830	8.800	1,43	5,10	-6,31	-0,07	-10,18	-17,16	1,93	2,59	2,60
CCU	4.749	40	8.762	7.823	9.587	1,55	3,64	2,13	-3,68	7,60	-4,23	2,31	3,17	4,56
Cencosud	5.170	47	1.231	1.180	1.915	0,12	0,35	-10,31	-22,43	-28,67	-31,29	5,32	6,96	6,47
Chile	14.562	28	98,28	88,03	106,00	0,31	1,15	0,61	-0,75	-0,45	1,91	8,46	5,53	5,29
CMPC	8.274	44	2.256	1.900	3.000	1,44	-0,98	-7,38	-15,47	-7,98	7,90	7,45	6,56	6,78
Colbun	3.625	40	140,94	125,00	152,69	0,54	0,06	1,13	-2,70	-2,88	4,21	1,28	1,49	1,65
Concha y Toro	1.504	61	1.373	1.105	1.519	1,78	0,88	1,46	3,83	-0,02	17,89	0,44	1,00	1,62
Copec	16.871	27	8.849	8.420	10.589	1,86	-1,41	-9,38	-15,09	-12,23	-8,92	10,99	7,90	8,86
Itau Corbanca	4.857	30	6,46	5,08	6,99	0,17	-0,22	1,05	-4,37	-1,28	15,49	2,25	1,96	4,24
Engie Energía Chile	1.999	47	1.294	1.135	1.425	0,02	1,18	2,68	1,94	1,07	-2,13	1,31	2,05	2,48
Embonor-B	1.134	80	1.692	1.500	1.792	1,31	3,93	5,74	4,11	2,04	1,03	0,22	0,93	0,83
Enel Generación CL	6.828	6	66,43	59,52	78,62	0,39	1,31	7,25	0,58	-2,35	-7,20	5,67	5,21	5,80
Enel Américas	10.114	48	120,02	96,55	146,26	0,89	0,93	10,45	15,06	0,66	-11,37	13,68	13,10	13,12
Enel Chile	5.219	38	433,80	405,10	593,00	0,94	-0,21	5,06	-4,48	-4,71	-22,10	0,43	0,33	0,41
Entel	2.470	45	5.576	4.881	7.597	0,95	0,81	1,33	-0,79	-17,07	-19,33	1,27	1,17	1,89
Falabella	18.071	29	5.061	4.800	6.726	0,19	2,91	-2,93	-7,65	-17,05	-17,26	11,88	13,72	24,66
Forus	713	34	1.880	1.705	2.970	0,43	1,04	2,07	-3,07	-11,12	-32,13	0,27	0,23	0,77
IAM	1.481	43	1.010	936	1.192	0,01	0,79	1,34	1,76	-5,15	-10,01	0,59	0,94	1,29
ILC	1.642	33	11.192	9.181	12.695	0,30	0,19	5,46	0,19	-0,45	-1,50	0,84	0,71	1,02
Latam	6.291	72	7.073	5.860	10.499	2,62	4,69	13,18	13,33	-7,04	-18,87	6,92	7,03	6,61
Mallplaza	4.220	12	1.468	1.400	1.490	-0,22	0,20	1,04	nm	nm	nm	1,14	2,23	nm
Masisa	436	33	37,96	29,35	45,00	0,00	-2,67	1,91	-2,67	-9,32	18,53	0,24	0,09	0,28
Oro Blanco	900	23	4,48	4,20	7,65	-0,36	-0,47	-0,47	-10,15	-27,89	-37,79	0,13	0,09	0,14
Parque Arauco	2.110	74	1.602	1.512	2.039	0,55	-0,24	0,19	-6,89	-13,97	-15,20	1,04	1,52	1,65
Quíenco	4.390	30	1.800	1.768	2.186	0,00	-0,79	0,00	-8,40	-10,00	-15,74	2,23	1,52	0,95
Ripley	1.667	39	586,92	557,46	721,71	-0,18	0,01	-2,01	-5,34	-9,47	-11,77	10,55	4,12	2,02
Salfacorp	693	68	1.050	923	1.290	0,84	0,85	8,91	-6,48	-4,12	-7,53	1,11	0,56	0,69
Security	1.570	28	289,64	247,73	336,91	1,27	1,65	-2,18	-3,17	-10,59	4,37	0,78	1,07	1,09
SK	1.616	30	1.025	940	1.400	-0,36	-2,29	-0,67	-6,39	-10,32	-19,54	0,09	0,10	0,19
SM Chile B	5.026	36	311,50	266,58	332,60	1,04	1,41	-0,36	-0,60	-1,91	1,21	1,14	0,70	1,82
SM SAAM	828	48	58,00	57,00	67,43	0,00	-1,68	-0,17	-7,73	-7,94	-10,66	0,24	0,46	0,35
Sonda	1.372	59	1.074	871	1.299	-1,36	1,59	4,89	12,31	1,47	-12,25	1,56	1,24	1,35
SQM-B	11.433	90	29.750	26.818	38.519	-0,06	0,01	-0,93	-5,19	-7,05	-18,05	9,48	13,38	13,11
Vapores	1.116	44	20,68	16,80	34,20	-0,14	-3,14	-3,68	-6,55	-18,26	-37,69	0,64	0,57	0,79

 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.