

Miércoles, 19 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Declaraciones de Powell luego de la FOMC**
- **Esperamos que la actividad crezca 3,6% en 2019 y destacamos la expansión esperada de 6% de la inversión**

Comentario de mercado: ayer, en una entrevista con Bloomberg, Steven Mnuchin mencionó que EE.UU. y China estarían planeando reunirse en enero para realizar negociaciones formales y avanzar en un acuerdo más amplio. Además indicó que las partes reconocen que el tema de Huawei es un proceso que debería considerarse paralelo a las negociaciones. Por el momento, el foco de ambos lados se mantiene en llegar a un acuerdo antes del 1 de marzo, fecha límite antes que termine el cese de las tarifas. Respecto al crudo, una brusca caída en los precios del petróleo se vivió en la sesión de ayer. El WTI y Brent cayeron -5,54% y -7,36%, respectivamente. En particular, el WTI se cotizó en US\$46,21 por barril su nivel más bajo desde agosto de 2017. Lo anterior habría sido influenciado por la publicación de un plan presupuestario de Arabia Saudita, el que espera ingresos de US\$177 mil millones provenientes del petróleo para el próximo año. Dados los precios esperados para el crudo, la especulación es que Arabia Saudita deba incrementar la producción por sobre los 10,2 millones de barriles diarios acordado en la última reunión de la OPEP. Hoy, el foco de los inversionistas estará en la FOMC, donde el mercado espera un alza de 25pb de las tasas. La conferencia de prensa que dará Jerome Powell, brindará más detalles de las expectativas económicas para el 2019 y la velocidad en los próximos movimientos de tasas, el mercado espera que la mediana de alzas caiga de 3 a 2. Con respecto a Italia, una portavoz del departamento de Tesoro en Roma, reportó que se llegó a un acuerdo informal con respecto a el presupuesto. De acuerdo a su declaración, el déficit propuesto de 2,04% del PIB, fue bien visto por la Comisión Europea y se espera confirmación oficial para hoy. En China, hoy se inicia la reunión anual de tres días de sus líderes sobre las políticas económicas. En esta reunión se esperan lineamientos para el crecimiento 2019, el cual es finalmente oficializado en marzo.

Chile: las principales noticias de la macroeconomía local en el último mes vinieron junto a la publicación del informe de política monetaria de diciembre. El reporte ajustó la actividad esperada para este año —en línea con nuestra previsión de 4,0%— junto con un descenso en la inflación esperada de cierre de año a 2,7%. La principal novedad, sin embargo, radicó en la mantención de la actividad esperada para el próximo año, producto de un aumento de la inversión esperada, que compensa la leve baja en el consumo. Sobre los próximos movimientos de tasa, se mencionó que las alzas seguirán en los próximos meses, y de esta forma, esperamos que la siguiente ocurra en la reunión de enero. Por último, el informe y sus proyecciones dan sustento a nuestra visión levemente más positiva que una parte del mercado sobre la actividad para el próximo año (Banchile: 3,6%). Así mantenemos gran parte de nuestro escenario macroeconómico para el 2019 con respecto a nuestro anterior informe. Por otro lado, destacamos el reciente estudio del Banco Central con respecto al mercado laboral local, que ayuda a dilucidar el aparente desacople entre el crecimiento de la actividad y del empleo. Destacamos además que la mayor oferta laboral mantendrá acotado el crecimiento de las remuneraciones, por lo que seguimos esperando una expansión levemente menor del consumo en 2019 con respecto a este año. Para mayor información ver nuestro reporte publicado ayer.

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)	+0,81	2.558,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,33	3.050,0
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,14	688,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,16	20,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,91
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,27
Dólar Multilateral (DXY)	-0,30	96,8
Euro (USD/Eur)	+0,35	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,16	112,4
Cobre (USD/libra)	+0,60	2,68
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,76	55,6
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,82%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,01	2.546,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,77	3.050,0
M. Emergentes (MSCI ME)	-0,50	963,0
Chile (IPSA)	+0,23	5.116,8
China (MSCI China)	-1,52	71,8
Brasil (Bovespa)	+0,24	86.610,5
Mexico (Mexbol)	+1,43	40.917,6
Perú (SPBPLPGPT)	+0,03	19.156,6
Colombia (Colcap)	+0,04	1.336,1

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

7:53

Miércoles, 19 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
Andina-B	Mantener	2.542	2.700	6,2	20,5	16,5	8,6	8,1	2,6	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.149	12.500	36,6	8,1	8,0	5,3	5,7	0,9	0,8	10,9	10,3	4,9	5,0
BCI	Mantener	44.480	46.000	3,4	13,8	12,0	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	52,3	54,0	3,2	16,1	15,3	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.237	7.200	15,4	11,2	17,0	5,8	7,1	0,7	0,7	6,1	3,9	7,2	4,1
Cencosud	Mantener	1.164	1.700	46,0	11,0	8,2	9,0	8,5	0,8	0,7	7,4	9,4	3,8	3,1
CMPC	Mantener	2.242	2.800	24,9	13,4	12,2	6,1	6,4	0,9	0,9	7,3	7,6	1,5	3,4
Colbun	Mantener	136	140	2,7	12,9	11,9	6,7	6,3	0,9	0,9	7,2	7,7	7,8	7,9
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	8.588	10.900	26,9	13,0	13,0	7,2	7,5	1,5	1,4	11,6	10,9	2,4	3,0
Embonor-B	Mantener	1.667	1.670	0,2	19,4	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	122	115	-5,6	14,8	13,6	5,9	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,3	3,7
Enel Chile	Comprar	66	76	15,2	14,5	12,8	8,0	7,6	1,3	1,3	9,8	10,0	5,0	4,1
Enel Generación CI	Mantener	417	470	12,6	12,3	12,5	7,6	7,5	1,6	1,5	13,6	12,6	6,9	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.297	1.300	0,2	17,9	11,3	8,1	6,0	1,0	0,9	5,5	8,3	3,1	4,1
Entel	Mantener	5.525	6.000	8,6	535,8	51,7	6,6	5,9	1,2	1,2	0,2	2,4	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.035	5.750	14,2	25,6	21,6	14,3	13,2	2,8	2,6	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,40	8,0	25,0	15,8	11,8	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.999	7.450	6,4	32,0	24,8	7,4	10,0	1,6	1,7	4,9	6,7	-1,6	-1,6
Mallplaza	Mantener	1.487	1.600	7,6	24,2	24,4	15,8	14,8	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.593	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	288	311	7,9	12,0	10,7	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	28.499	38.800	36,1	23,5	21,8	12,5	11,8	5,1	5,1	21,3	23,3	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
Aguas-A	3.331	47	386,87	346,99	415,00	2,07	2,50	0,16	5,39	6,56	-5,04	2,22	2,58	2,71
Andina-B	3.258	50	2.542	2.310	3.158	1,17	-1,52	5,02	-0,88	-2,32	-16,49	4,63	4,19	2,96
Antarchile	6.062	25	9.149	8.969	12.400	0,53	-0,39	-8,51	-15,99	-14,94	-15,97	0,59	1,33	1,31
BCI	8.152	32	44.480	39.469	47.264	0,34	1,11	1,17	0,55	3,76	5,37	5,61	4,94	4,09
BSantander	14.319	33	52,34	47,10	55,79	0,36	0,56	-0,29	-1,99	2,79	8,61	4,75	5,97	6,70
CAP	1.353	49	6.237	5.830	8.800	-0,86	-2,84	-9,24	-4,28	-12,02	-20,64	1,74	2,52	2,55
CCU	4.795	40	8.939	7.823	9.587	1,41	3,60	6,04	-1,74	12,20	-2,29	2,32	2,64	4,38
Cencosud	4.838	47	1.164	1.155	1.915	-2,41	-4,58	-14,38	-26,65	-30,93	-35,03	5,89	6,92	6,37
Chile	14.412	28	98,27	93,10	106,00	0,70	1,51	-0,33	-0,76	-0,45	1,90	7,65	5,90	5,31
CMPC	8.135	44	2.242	1.900	3.000	0,65	2,19	-8,97	-16,03	-8,45	7,19	5,43	6,41	6,62
Colbun	3.469	40	136,27	125,00	152,69	-0,76	-2,79	-1,73	-5,92	-3,54	0,75	2,07	1,58	1,65
Concha y Toro	1.502	61	1.385	1.105	1.519	0,23	2,65	1,68	4,73	3,78	18,90	0,73	1,04	1,57
Copec	16.207	27	8.588	8.420	10.589	0,08	-1,13	-12,13	-17,59	-13,36	-11,60	7,69	7,72	8,50
Itau Corpbanca	4.762	30	6,40	5,13	6,99	-0,02	-0,25	0,53	-5,27	-1,55	14,40	2,45	1,92	4,09
Engie Energía Chile	1.984	47	1.297	1.135	1.390	-0,48	0,29	4,52	2,21	3,84	-1,87	2,25	2,20	2,50
Embonor-B	1.113	80	1.667	1.500	1.792	-1,61	-0,19	4,18	2,57	0,96	-0,47	0,78	1,00	0,85
Enel Generación CL	6.715	6	66,00	59,52	78,62	-0,62	-0,06	4,40	-0,08	-2,06	-7,80	5,66	4,91	5,72
Enel Américas	10.163	48	121,85	96,55	146,26	1,14	4,09	9,49	16,82	0,82	-10,02	13,27	12,65	12,92
Enel Chile	4.971	38	417,48	405,10	593,00	-0,17	-2,39	-0,29	-8,07	-8,16	-25,03	0,87	0,45	0,45
Entel	2.422	45	5.525	4.881	7.597	-0,14	0,02	0,26	-1,71	-14,63	-20,08	2,54	1,46	1,91
Falabella	17.795	29	5.035	4.800	6.506	0,24	-0,32	-3,65	-8,12	-15,53	-17,69	16,06	14,27	24,35
Forus	707	34	1.885	1.705	2.970	0,27	0,69	0,27	-2,81	-9,02	-31,95	0,17	0,20	0,75
IAM	1.463	43	1.008	936	1.192	-0,06	-0,19	-1,67	1,56	-2,28	-10,18	0,67	0,82	1,21
ILC	1.641	33	11.300	10.150	12.695	1,13	1,27	6,30	1,15	3,51	-0,55	1,41	0,84	1,05
Latam	6.162	72	6.999	5.860	10.499	1,08	1,99	9,38	12,14	-5,14	-19,72	7,69	7,54	6,44
Mallplaza	4.232	12	1.487	1.400	1.500	1,89	0,77	3,24	nm	nm	nm	1,73	2,24	nm
Masisa	427	33	37,50	30,71	45,00	0,00	-0,79	1,35	-3,85	-9,64	17,09	0,03	0,09	0,26
Oro Blanco	851	23	4,28	4,20	7,65	-0,49	-6,94	-4,89	-14,14	-26,22	-40,56	0,16	0,09	0,12
Parque Arauco	2.076	74	1.593	1.512	2.039	-0,45	-0,06	1,34	-7,45	-11,69	-15,71	1,68	1,41	1,63
Quíñoneo	4.357	30	1.805	1.768	2.186	0,14	0,27	0,28	-8,15	-5,99	-15,51	1,18	1,51	0,97
Ripley	1.627	39	579,00	562,99	721,71	-0,17	-1,53	-3,98	-6,61	-9,11	-12,96	1,19	3,98	2,00
Salfacorp	677	68	1.036	945	1.290	0,58	-0,51	4,83	-7,73	-4,16	-8,76	1,35	0,63	0,69
Security	1.546	28	288,11	271,51	336,91	0,03	0,73	-2,43	-3,69	-11,60	3,81	0,77	1,03	1,06
SK	1.633	30	1.047	940	1.380	-0,07	1,73	1,60	-4,43	-5,12	-17,86	0,26	0,11	0,19
SM Chile B	5.046	36	316,00	291,00	332,60	1,09	2,60	1,61	0,84	-0,38	2,67	1,84	0,87	1,83
SM SAAM	834	48	58,98	57,00	67,43	0,70	1,69	2,56	-6,17	-5,33	-9,16	0,18	0,36	0,34
Sonda	1.374	59	1.087	871	1.299	0,16	-0,20	5,10	13,63	6,33	-11,23	1,86	1,34	1,35
SQM-B	10.786	90	28.499	26.818	38.519	-0,66	-4,26	-3,35	-9,18	-7,11	-21,49	12,30	12,47	12,95
Vapores	1.044	44	19,55	16,80	34,20	-3,17	-5,60	-8,09	-11,66	-19,05	-41,10	0,76	0,63	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.