

Lunes, 24 de diciembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Mnuchin comprueba la situación económica llamando a seis bancos y niega que Trump piense en despedir a Powell**

Comentario de mercado: el secretario del tesoro Steven Mnuchin llamó a los gerentes de los seis bancos principales en EE.UU. dada la fuerte corrección de los mercados bursátiles y el cierre parcial de los servicios del gobierno. Mnuchin dijo que los bancos tienen "suficiente liquidez disponible para otorgar préstamos a consumidores, empresas y hacer otras operaciones de mercado", mientras que los bancos confirmaron que "no han experimentado ningún problema de margen, y que los mercados siguen funcionando correctamente". Por otro lado, tras una noticia de Bloomberg respecto a que Trump estaría evaluando despedir a Powell, Mnuchin dijo que el presidente se opone firmemente a la campaña de alza de tasas de la Reserva Federal pero nunca ha sugerido despedir al presidente de la Fed. Adicionalmente, oficiales de la Casa Blanca intentan calmar a los inversionistas diciendo que "los fundamentos de la economía de los EE.UU. son fuertes a pesar de la reciente caída del mercado". Esta es la última semana bursátil del año y los retornos de los índices están al borde de tocar un mercado bajista (-20%). Esta mañana Asia cerro con desempeños mixtos, mientras Europa opera a la baja. Los futuros de índices accionarios en EE.UU. indican una apertura sin mayores cambios. El enfoque de los inversionistas se mantendrá en las negociaciones en Washington por el cierre parcial del gobierno. Recordamos que hoy las plazas bursátiles en EE.UU. y en Chile operan hasta medio día y mañana será feriado.

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)	+0,48	2.425,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,58	2.983,3
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,19	692,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,24	19,9
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,04	3,90
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,99
Dólar Multilateral (DXY)	-0,21	96,8
Euro (USD/Eur)	+0,25	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,13	111,1
Cobre (USD/libra)	-0,41	2,66
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,82	53,1
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,78%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-2,06	2.416,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,02	2.983,3
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,26	957,3
Chile (IPSA)	+0,20	5.063,3
China (MSCI China)	-0,07	70,5
Brasil (Bovespa)	+0,50	85.697,2
Mexico (Mexbol)	-0,52	41.468,6
Perú (SPBPLPGPT)	-0,40	18.997,1
Colombia (Colcap)	+0,27	1.301,9

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

8:40

Viernes, 21 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	2.557	2.700	5,6	20,8	16,7	8,7	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	8.939	12.500	39,8	7,9	7,8	5,3	5,6	0,8	0,8	10,9	10,3	5,1	5,1
BCI	Mantener	44.893	46.000	2,5	14,0	12,2	-	-	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	4,2	4,4
CAP	Mantener	6.290	7.200	14,5	11,2	17,0	5,8	7,1	0,7	0,7	6,1	3,9	7,2	4,1
Cencosud	Mantener	1.221	1.700	39,2	11,6	8,7	9,2	8,8	0,8	0,8	7,4	9,4	3,7	3,0
CMPC	Mantener	2.209	2.800	26,8	13,2	11,9	6,0	6,3	0,9	0,9	7,3	7,6	1,5	3,5
Colbun	Mantener	137	140	2,1	13,0	12,0	6,7	6,3	0,9	0,9	7,2	7,7	7,8	7,9
Concha y Toro	Mantener	1.336	1.400	4,8	25,0	22,1	16,2	14,4	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	8.342	10.900	30,7	12,6	12,6	7,0	7,3	1,4	1,3	11,6	10,9	2,4	3,2
Embonor-B	Mantener	1.680	1.670	-0,6	19,5	17,1	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	119	115	-3,8	14,5	13,3	5,8	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,4	3,8
Enel Chile	Comprar	67	76	14,1	14,6	12,9	8,0	7,6	1,3	1,3	9,8	10,0	4,9	4,1
Enel Generación CI	Mantener	408	470	15,3	12,0	12,2	7,4	7,4	1,6	1,5	13,6	12,6	7,1	5,0
Engie Energía Chile	Mantener	1.251	1.300	3,9	17,2	10,9	7,9	5,9	0,9	0,9	5,5	8,3	3,3	4,3
Entel	Mantener	5.367	6.000	11,8	n/a	53,7	7,0	6,1	1,2	1,2	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	4.930	5.750	16,6	25,1	21,2	14,1	13,0	2,8	2,5	11,0	12,6	2,3	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,39	8,0	25,2	15,8	11,8	-	-	1,0	0,9	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.856	7.450	8,7	25,0	18,6	6,9	8,8	1,6	1,6	6,1	8,6	-1,4	-1,4
Mallplaza	Mantener	1.459	1.600	9,7	23,7	23,9	15,6	14,5	1,6	1,6	0,1	0,1	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.558	1.770	13,6	13,0	13,9	13,4	15,4	1,5	1,4	12,6	10,6	2,5	2,7
Security	Mantener	287	311	8,3	11,9	10,6	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	27.496	38.800	41,1	22,4	20,8	11,9	11,3	4,8	4,8	21,3	23,3	5,4	4,9

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
Agus-A	3.258	47	380,06	346,99	415,00	-0,71	0,27	-0,27	3,89	4,35	-6,71	2,39	2,82	2,68
Andina-B	3.287	50	2.557	2.310	3.073	-1,44	1,77	5,93	-0,11	-2,26	-15,99	5,43	4,94	3,09
Antarchile	5.894	25	8.939	8.900	12.400	-1,41	-1,79	-9,04	-16,73	-16,67	-17,91	0,50	1,36	1,25
BCI	8.188	32	44.893	40.456	47.264	1,22	-0,77	3,21	-0,30	5,85	6,35	3,60	5,09	4,04
BSantander	14.064	33	51,65	47,10	55,79	-0,04	-0,96	-0,27	-4,62	2,14	7,18	7,98	7,12	6,77
CAP	1.358	49	6.290	5.830	8.800	-0,16	-0,03	-2,06	-4,11	-10,55	-19,97	2,42	2,61	2,56
CCU	4.826	40	9.039	7.823	9.587	2,57	2,54	2,79	-2,14	12,23	-1,21	2,63	2,78	4,16
Cencosud	5.052	47	1.221	1.135	1.915	3,10	0,63	-6,56	-25,30	-26,83	-31,84	8,84	7,19	6,57
Chile	14.474	28	99,16	93,10	106,00	0,28	0,92	0,66	-1,51	0,48	2,82	7,39	6,61	5,40
CMPC	7.978	44	2.209	2.010	3.000	0,76	-2,66	-11,15	-18,57	-7,31	5,61	6,18	6,73	6,62
Colbun	3.475	40	137,15	125,00	152,69	-0,25	-0,12	-1,81	-3,77	-1,47	1,40	3,16	2,11	1,74
Concha y Toro	1.446	61	1.340	1.140	1.519	-1,71	-3,28	1,98	1,23	1,15	14,73	0,96	1,08	1,55
Copec	15.668	27	8.342	8.200	10.589	0,56	-2,80	-12,22	-19,84	-15,65	-14,14	8,34	8,67	8,47
Itau Corpbanca	4.733	30	6,39	5,35	6,99	1,51	-1,66	0,98	-4,44	-1,13	14,22	2,31	2,12	2,90
Engie Energía Chile	1.904	47	1.251	1.135	1.390	-0,33	-4,02	1,30	-0,60	2,09	-5,36	4,49	2,84	2,63
Embonor-B	1.113	80	1.680	1.500	1.792	0,00	-0,83	5,01	5,36	1,83	0,32	1,19	1,08	0,87
Enel Generación CL	6.743	6	66,59	59,52	78,62	0,74	-0,39	1,73	-0,11	1,79	-6,98	4,99	5,11	5,64
Enel Américas	9.919	48	119,49	96,55	146,26	-0,13	-1,56	7,23	12,51	1,24	-11,76	13,14	13,88	13,02
Enel Chile	4.833	38	407,79	405,10	593,00	-2,21	-4,78	-1,75	-10,63	-9,45	-26,77	0,87	0,50	0,45
Entel	2.342	45	5.367	4.881	7.597	-2,62	-2,99	-2,37	-5,07	-11,71	-22,36	4,18	2,04	2,01
Falabella	17.343	29	4.930	4.800	6.506	-0,38	-1,84	-5,48	-10,84	-16,92	-19,40	14,70	14,13	23,74
Forus	714	34	1.911	1.705	2.850	0,56	1,63	2,45	4,96	-5,42	-31,03	0,94	0,40	0,77
IAM	1.423	43	985	936	1.192	-1,33	-2,34	-2,04	-0,48	-4,55	-12,23	0,78	0,92	1,18
ILC	1.577	33	10.916	10.150	12.695	-3,06	-2,31	3,25	-3,14	3,49	-3,93	1,32	1,02	1,06
Latam	6.008	72	6.856	5.860	10.499	-0,48	-2,82	2,21	6,86	-2,34	-21,35	5,79	6,81	6,36
Mallplaza	4.131	12	1.459	1.400	1.500	0,23	-0,10	0,30	nm	nm	nm	4,35	2,59	nm
Masisa	419	33	37,00	30,71	45,00	0,00	-2,53	-1,91	-3,90	-11,06	15,53	0,06	0,08	0,25
Oro Blanco	806	23	4,08	4,03	7,65	-0,59	-8,65	-5,19	-16,06	-30,92	-43,39	0,70	0,25	0,17
Parque Arauco	2.021	74	1.558	1.512	2.039	-2,41	-2,61	-1,67	-10,10	-12,65	-17,54	2,75	1,76	1,69
Quírenco	4.248	30	1.768	1.750	2.156	-1,78	-1,78	-2,05	-11,73	-7,31	-17,24	0,44	1,51	0,94
Ripley	1.585	39	566,76	553,00	721,71	-0,57	-2,28	-3,96	-8,90	-9,32	-14,80	1,68	3,67	1,99
Salfacorp	650	68	1.001	945	1.290	-0,97	-2,85	4,97	-8,98	-6,94	-11,88	1,16	0,77	0,71
Security	1.533	28	287,11	271,51	336,91	0,63	-0,31	-1,29	-3,91	-9,88	3,45	1,07	1,13	1,07
SK	1.608	30	1.035	940	1.310	0,00	-1,17	-0,07	-1,54	-6,59	-18,76	0,45	0,21	0,21
SM Chile B	4.951	36	311,50	291,00	332,60	-1,11	-0,48	0,16	-2,28	-1,07	1,21	2,49	1,22	1,88
SM SAAM	815	48	57,93	57,00	67,43	-1,80	-1,09	0,92	-4,01	-5,34	-10,77	0,17	0,29	0,34
Sonda	1.371	59	1.089	871	1.299	1,71	0,41	8,85	14,29	7,93	-11,00	3,55	1,91	1,49
SQM-B	10.273	90	27.496	26.200	38.519	1,28	-4,16	-4,72	-13,84	-12,75	-24,26	38,90	19,88	14,83
Vapores	1.034	44	19,44	16,80	34,20	-2,26	-3,71	-8,00	-9,41	-19,60	-41,43	1,73	0,89	0,83

 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.