

Miércoles, 02 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Los mercados abren el primer día bursátil con retrocesos**
- **Producción industrial aumenta 0,4% en noviembre y empleo aumenta incidido por los asalariados**

Comentario de mercado: Los principales índices bursátiles en Asia finalizaron la primera sesión del año con pérdidas. Europa también opera en terreno negativo y los futuros de índices accionarios en EEUU indican una apertura a la baja. El sentimiento negativo de los inversionistas viene de la mano del retroceso que mostró la actividad manufacturera en China. El índice de gerentes de compras (PMI) Caixin cayó en diciembre a 49,7 puntos vs la expectativa de 50,1 puntos y los 50,2 puntos alcanzados en noviembre, entrando a territorio de contracción por primera vez en 19 meses, instalando las preocupaciones sobre una posible desaceleración económica en China este año. El Lunes, los principales índices norteamericanos habían logrado disminuir las pérdidas en medio del optimismo de avances hacia un acuerdo comercial entre EE.UU. y China, debido a un tuit de Trump el sábado, donde indicaba que tuvo una "llamada larga y muy buena" con Xi y que un posible acuerdo comercial entre los dos países estaba progresando bien. El pequeño avance de los índices en las últimas sesiones del 2018 solo ayudó a reducir las pérdidas de diciembre a 9,2%. El peor desempeño mensual del último mes del año del índice S&P500 desde 1931. Este retroceso vivido en diciembre influyó en que el índice cerrara el año con un desempeño negativo de 6,2%. A nivel local, el S&P/CLX IPSA cerró el 2018 con una baja del 9,1%, su peor desempeño desde el 2013.

Chile: La producción industrial durante noviembre aumentó 0,4% en doce meses, resultado por sobre nuestra expectativa y la del consenso que apuntaban a variaciones de -1,5% y -1,6%, respectivamente. Destacó la caída —mayor a lo previsto— de la producción manufacturera (-4,7%), influenciada por la disminución en la elaboración de alimentos. La producción minera, por su parte, creció 5,7% y compensó la caída de las manufacturas. El índice EGA aumentó 0,7% anual. Por otro lado, la tasa de desempleo del trimestre finalizado en noviembre fue 6,8%. El crecimiento de 0,5% anual de los ocupados fue incidido en igual magnitud por asalariados públicos y privados, que se expandieron 2,8% y 0,5%, respectivamente. Los trabajadores por cuenta propia presentaron una variación nula. De esta forma, la tendencia del crecimiento del empleo incidido por los asalariados en desmedro por las posiciones por cuenta propia se mantiene.

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)	-1,43	2.469,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,88	2.975,1
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,47	694,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,30	19,7
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,08	3,88
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,38	37,67
Dólar Multilateral (DXY)	+0,20	96,3
Euro (USD/Eur)	-0,27	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,56	109,1
Cobre (USD/libra)	-0,48	2,62
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,74	52,4
B. Tesoro EE.UU 10y	-3 pb	2,66%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,85	2.506,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,50	2.975,1
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,34	965,9
Chile (IPSA)	+0,69	5.105,4
China (MSCI China)	+0,71	71,2
Brasil (Bovespa)	+2,84	87.887,3
Mexico (Mexbol)	+0,44	41.640,3
Perú (SPBLPGPT)	-0,01	19.350,4
Colombia (Colcap)	+0,07	1.325,9

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

8:48

Miércoles, 02 de enero de 2019

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	2.595	2.700	4,1	21,0	16,9	8,8	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.109	12.500	37,2	8,0	7,9	5,3	5,7	0,8	0,8	10,9	10,3	5,0	5,0
BCI	Mantener	45.085	46.000	2,0	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	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.080	7.200	18,4	10,8	16,4	5,7	7,0	0,6	0,6	6,1	3,9	7,5	4,2
Cencosud	Mantener	1.256	1.700	35,3	11,9	8,9	9,4	8,9	0,9	0,8	7,4	9,4	3,6	2,9
CMPC	Mantener	2.206	2.800	26,9	13,1	11,9	6,0	6,3	0,9	0,9	7,3	7,6	1,5	3,5
Colbun	Mantener	139	140	0,5	13,1	12,1	6,7	6,3	0,9	0,9	7,2	7,7	7,7	7,8
Concha y Toro	Mantener	1.355	1.400	3,4	25,2	22,4	16,3	14,5	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	8.328	10.900	30,9	12,5	12,5	7,0	7,3	1,4	1,3	11,6	10,9	2,5	3,2
Embonor-B	Mantener	1.675	1.670	-0,3	19,5	17,1	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	123	115	-6,1	14,8	13,6	5,9	4,9	1,6	1,5	10,8	11,6	3,4	3,7
Enel Chile	Comprar	67	76	13,5	14,7	13,0	8,1	7,6	1,3	1,3	9,8	10,0	4,9	4,1
Enel Generación CI	Mantener	418	455	8,9	12,3	12,5	7,6	7,6	1,6	1,5	13,6	12,6	6,9	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.269	1.300	2,5	17,3	11,0	8,0	5,9	0,9	0,9	5,5	8,3	3,2	4,2
Entel	Mantener	5.382	6.000	11,5	n/a	53,9	7,1	6,2	1,2	1,2	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.090	5.750	13,0	25,9	21,8	14,4	13,3	2,9	2,6	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,48	8,0	23,5	16,0	12,0	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Mantener	6.934	7.450	7,4	25,2	18,8	6,9	8,8	1,6	1,6	6,1	8,6	-1,3	-1,3
Mallplaza	Mantener	1.442	1.600	11,0	23,4	23,6	15,4	14,4	1,6	1,6	0,1	0,1	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.545	1.770	14,6	12,9	13,8	13,3	15,3	1,5	1,4	12,6	10,6	2,5	2,8
Security	Mantener	291	311	6,9	12,1	10,8	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,6	5,1
SQM-B	Comprar	27.305	38.800	42,1	22,5	20,8	12,0	11,3	4,8	4,8	21,3	23,3	5,3	4,8

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	3.262	47	381,72	346,99	415,00	0,08	0,44	-1,49	5,10	7,01	0,00	1,51	2,28	2,52
Andina-B	3.303	50	2.595	2.310	3.073	0,62	1,48	9,34	-1,51	3,33	0,00	2,42	4,80	3,03
Antarchile	5.988	25	9.109	8.900	12.400	0,07	1,91	-5,26	-15,26	-13,39	0,00	1,07	1,55	1,03
BCI	8.198	32	45.085	41.047	47.264	0,88	1,65	2,76	1,64	5,10	0,00	2,42	4,80	0,2
BSantander	14.031	33	51,69	47,10	55,79	1,15	0,08	-0,77	-0,98	0,82	0,00	7,56	6,88	6,47
CAP	1.309	49	6.080	5.830	8.800	-0,32	-3,34	-1,69	-12,64	-6,19	0,00	1,33	2,18	2,49
CCU	4.745	40	8.916	7.823	9.587	0,42	-1,36	1,49	-5,43	9,05	0,00	2,37	2,69	3,76
Cencosud	5.182	47	1.256	1.135	1.915	1,58	6,07	0,79	-19,88	-21,97	0,00	6,17	7,00	6,36
Chile	14.430	28	99,17	93,10	106,00	0,16	0,29	2,07	-1,74	0,70	0,00	6,81	7,26	5,28
CMPC	7.944	44	2.206	2.045	3.000	0,53	0,64	-5,02	-17,14	-8,22	0,00	4,31	6,25	5,77
Colbun	3.520	40	139,36	125,00	152,69	0,14	1,61	-0,74	-2,86	3,24	0,00	4,69	2,51	1,83
Concha y Toro	1.458	61	1.355	1.140	1.519	0,85	1,11	-0,62	-0,27	1,31	0,00	1,54	1,04	1,49
Copec	15.592	27	8.328	8.200	10.589	0,80	-0,17	-8,18	-18,34	-17,12	0,00	3,95	7,39	7,90
Itau Corpbanca	4.782	30	6,48	5,50	6,99	-0,20	2,89	0,86	-4,57	1,46	0,00	5,21	2,74	2,32
Engie Energía Chile	1.925	47	1.269	1.135	1.390	-0,05	1,39	1,09	1,22	5,71	0,00	7,67	3,98	3,08
Embonor-B	1.108	80	1.675	1.500	1.792	-0,24	-0,30	4,57	3,33	5,39	0,00	1,14	1,11	0,77
Enel Generación CL	6.760	6	66,97	59,52	78,62	0,45	1,32	2,70	1,16	3,85	0,00	3,09	4,72	5,28
Enel Américas	10.138	48	122,51	96,55	146,26	0,81	2,39	5,10	19,12	6,82	0,00	13,44	13,20	13,06
Enel Chile	4.936	38	417,78	405,10	593,00	0,51	0,19	-1,23	-9,41	-4,73	0,00	2,17	0,96	0,57
Entel	2.341	45	5.382	4.881	7.597	0,86	0,27	-1,80	-3,16	-11,07	0,00	4,42	2,41	2,01
Falabella	17.848	29	5.090	4.800	6.506	1,11	3,23	1,97	-4,99	-15,09	0,00	7,86	12,09	23,09
Forus	708	34	1.901	1.705	2.850	-0,47	-0,50	1,06	2,75	-9,00	0,00	0,34	0,47	0,74
IAM	1.459	43	1.013	936	1.192	1,61	2,82	0,72	3,88	1,80	0,00	1,09	0,78	1,13
ILC	1.606	33	11.152	10.150	12.695	-0,43	2,16	2,33	-3,03	7,18	0,00	0,85	0,97	1,04
Latam	6.057	72	6.934	5.860	10.499	-0,14	0,65	0,60	8,85	6,97	0,00	3,11	5,45	5,94
Mallplaza	4.070	12	1.442	1.400	1.500	0,40	-0,93	-1,29	-1,24	nm	0,00	4,33	2,24	nm
Masisa	419	33	37,10	30,71	45,00	0,00	0,27	-3,64	-2,37	-9,51	0,00	0,18	0,13	0,23
Oro Blanco	860	23	4,36	3,99	7,65	3,79	6,32	-1,98	-10,77	-21,20	0,00	0,69	0,26	0,14
Parque Arauco	1.998	74	1.545	1.500	2.039	0,39	-0,85	-2,61	-10,13	-15,69	0,00	1,62	1,74	1,68
Quíñero	4.326	30	1.806	1.750	2.136	0,36	0,36	0,36	-9,63	-5,95	0,00	1,29	1,75	1,00
Ripley	1.610	39	577,24	553,00	721,71	0,38	1,85	-1,81	-6,90	-6,65	0,00	2,43	3,86	2,04
Salfacorp	642	68	991	945	1.290	-0,42	-0,97	0,70	-12,14	-3,08	0,00	0,31	0,78	0,66
Security	1.548	28	290,94	277,46	336,91	0,68	1,33	0,45	-4,67	-1,75	0,00	0,49	1,03	0,98
SK	1.616	30	1.044	940	1.310	0,01	0,86	-0,59	-7,21	-1,06	0,00	0,23	0,25	0,18
SM Chile B	5.019	36	316,74	291,00	332,60	0,52	0,56	2,60	-2,40	1,43	0,00	1,83	1,33	1,75
SM SAAM	840	48	59,87	56,53	67,43	1,66	3,35	1,22	-3,26	0,28	0,00	0,19	0,23	0,29
Sonda	1.364	59	1.087	871	1.299	-0,03	-0,22	8,28	6,77	12,05	0,00	4,66	2,67	1,72
SQM-B	10.306	90	27.305	25.900	38.519	2,30	-0,69	-8,30	-11,85	-13,14	0,00	15,28	18,65	14,46
Vapores	1.045	44	19,72	16,80	34,20	0,10	1,44	-6,18	-8,28	5,96	0,00	1,06	0,87	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.