

Martes, 08 de enero de 2019

# Informe de Apertura Bursátil

- **Negociaciones comerciales, debate del Brexit y discursos de oficiales de la Fed se llevan la atención de los inversionistas**
- **Servicios y minería lideran expansión del IMACEC en noviembre**

**Comentario de mercado:** las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China están en curso. Ayer, el Secretario de Comercio de los Estados Unidos, Ross, dijo que existe una "muy buena posibilidad" de que se alcance un acuerdo "razonable", y se definan los mecanismos de cumplimiento, así como los castigos. En esta etapa de las conversaciones se esperaba que solo asistieran funcionarios de rango medio. Por lo que la visita del viceprimer ministro chino Liu, a las discusiones de ayer fue llamativa y refleja la importancia que China le estaría dando a las conversaciones. Bloomberg informó ayer que a fin de mes Liu se podría reunir con el Representante de Comercio de EE.UU., Lighthizer. En cuanto al Brexit, la primera ministra May, reiteró que antes de que inicie el debate mañana, el gobierno establecerá nuevas garantías con la UE y medidas específicas para Irlanda del Norte, además buscará una participación más activa para el parlamento en las negociaciones sobre la futura relación con Europa. La votación está programada para la próxima semana. Respecto a la Fed de Atlanta, el presidente Bostic rebajó sus expectativas de alza de tasas ayer. Dijo que "en este momento, estoy por un alza para 2019", aunque resaltó la posibilidad de que pudiera apoyar más o menos alzas, según cómo se desarrolle la política comercial y cómo responda la economía. Bostic no es un votante este año, pero los votantes Evans y Rosengren hablarán mañana, mientras que Bullard, Clarida y Powell lo harán el jueves. Está noche está programado un discurso de Trump que podría ser importante para el sentimiento de mercado, y donde comentará sobre el cierre parcial del gobierno.

**Chile:** de acuerdo a lo informado por el Banco Central, la actividad económica se expandió 3,1% durante noviembre, cifra que se ubicó por sobre nuestra expectativa y la del mercado (2,0%). La serie desestacionalizada aumentó 1,2% con respecto a octubre y 3,3% en doce meses. El mes registró un día hábil menos que en noviembre de 2017. En definitiva, gracias a la importante recuperación de la minería con respecto al mes precedente y a la expansión de los servicios, la economía durante noviembre logró sortear la caída puntual en las ventas minoristas y la reversión en la producción manufacturera. De esta forma, mantenemos la visión de una expansión de 4,0% para 2018 y eliminamos el sesgo a la baja que habíamos incorporado recientemente. 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 <sup>(\*)</sup>

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+0,64	2.566,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,96	3.062,8
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,05	680,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,21	19,4
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,22	3,73
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,31
Dólar Multilateral (DXY)	+0,19	95,9
Euro (USD/Eur)	-0,24	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,02	108,7
Cobre (USD/libra)	+0,34	2,65
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,09	57,6
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,69%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,70	2.549,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,27	3.062,8
M.Emergentes (MSCI ME)	+1,35	978,0
Chile (IPSA)	+0,02	5.190,1
China (MSCI China)	+1,44	71,7
Brasil (Bovespa)	-0,15	91.699,1
Mexico (Mexbol)	+0,89	42.834,2
Perú (SPBLPGPT)	-0,64	19.491,0
Colombia (Colcap)	+0,61	1.356,8

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

8:29

Martes, 08 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	2.553	2.700	5,8	20,8	16,7	8,7	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.169	12.500	36,3	8,3	8,2	5,3	5,7	0,9	0,8	10,9	10,3	4,8	4,9
BCI	Mantener	44.989	45.000	0,0	14,3	12,9	-	-	1,8	1,6	13,9	13,3	2,3	2,4
BSantander	Mantener	51,3	54,0	5,4	16,5	15,6	-	-	3,0	2,8	19,1	18,9	4,4	3,9
CAP	Mantener	6.436	7.200	11,9	11,7	17,7	5,9	7,2	0,7	0,7	6,1	3,9	6,9	3,9
Cencosud	Mantener	1.289	1.700	31,9	12,2	9,1	9,5	9,0	0,9	0,8	7,4	9,4	3,5	2,8
CMPC	Mantener	2.136	2.800	31,1	13,0	11,8	5,9	6,3	0,9	0,9	7,3	7,6	1,5	3,6
Colbun	Mantener	140	140	-0,2	13,5	12,4	6,9	6,5	1,0	1,0	7,2	7,7	7,5	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.376	1.400	1,7	25,6	22,7	16,5	14,7	1,8	1,8	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	8.412	10.900	29,6	12,9	12,9	7,2	7,5	1,5	1,4	11,6	10,9	2,4	3,1
Embonor-B	Mantener	1.685	1.670	-0,9	19,5	17,1	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	129	115	-10,7	15,9	14,6	6,1	5,1	1,8	1,6	10,8	11,6	3,1	3,5
Enel Chile	Comprar	68	76	11,9	14,9	13,2	8,2	7,7	1,3	1,3	9,8	10,0	4,8	4,0
Enel Generación CI	Mantener	410	455	10,9	12,1	12,3	7,4	7,4	1,6	1,5	13,6	12,6	7,0	5,0
Engie Energía Chile	Mantener	1.284	1.300	1,2	17,9	11,3	8,1	6,1	1,0	0,9	5,5	8,3	3,1	4,1
Entel	Mantener	5.597	6.000	7,2	n/a	56,0	7,2	6,3	1,3	1,2	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.170	5.750	11,2	26,3	22,2	14,6	13,4	2,9	2,7	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,40	7,5	17,1	16,4	13,8	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.591	7.450	-1,9	28,2	21,0	7,3	9,1	1,8	1,8	6,1	8,6	-1,2	-1,2
Mallplaza	Mantener	1.480	1.600	8,1	24,0	24,2	15,7	14,7	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.629	1.770	8,7	13,6	14,5	13,8	15,8	1,6	1,5	12,6	10,6	2,4	2,6
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	26.943	38.800	44,0	22,7	21,0	12,1	11,4	4,9	4,9	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
Aguas-A	3.418	47	392,03	346,99	415,00	-0,62	2,70	3,53	7,79	8,39	2,70	1,55	2,10	2,61
Andina-B	3.343	50	2.553	2.310	3.072	-0,56	-1,61	-1,94	-2,36	4,52	-1,61	2,74	4,30	3,14
Antarchile	6.154	25	9.169	8.900	12.400	-0,07	0,66	-0,53	-15,57	-11,93	0,66	0,18	0,63	1,04
BCI	8.352	32	44.989	41.047	47.264	-0,14	0,66	3,56	2,83	6,19	-0,21	3,86	4,67	4,20
BSantander	14.204	33	51,25	47,10	55,79	-1,21	-0,85	-1,08	-3,17	-1,12	-0,85	7,40	7,50	6,72
CAP	1.415	49	6.436	5.830	8.800	0,61	5,86	3,88	-9,11	3,57	5,86	1,72	1,86	2,39
CCU	4.811	40	8.854	7.823	9.587	0,43	-0,70	4,72	-4,63	6,40	-0,70	1,53	2,21	3,70
Cencosud	5.427	47	1.289	1.135	1.915	-0,29	4,20	5,29	-19,58	-16,02	2,58	4,65	6,35	6,30
Chile	14.992	28	100,91	93,10	106,00	0,48	1,92	5,10	0,86	2,58	1,75	6,36	7,31	5,65
CMPC	7.854	44	2.136	2.072	3.000	-2,72	-2,66	-4,94	-18,60	-10,77	-3,18	6,16	6,02	6,01
Colbun	3.617	40	140,26	125,00	152,69	0,18	0,65	-0,42	-2,14	-0,54	0,65	3,51	2,81	1,88
Concha y Toro	1.512	61	1.376	1.162	1.519	0,51	1,58	1,11	1,18	0,16	1,58	1,09	0,91	1,28
Copec	16.080	27	8.412	8.200	10.589	0,28	1,01	-6,28	-17,80	-15,80	1,01	5,27	7,25	7,88
Itau Corpbanca	4.826	30	6,40	5,60	6,99	-0,47	-1,36	-0,36	-5,39	-0,54	-1,16	1,73	2,80	2,37
Engie Energía Chile	1.989	47	1.284	1.135	1.390	0,36	1,22	0,41	2,72	6,78	1,22	3,25	3,43	3,11
Embonor-B	1.135	80	1.685	1.500	1.792	-0,14	0,60	3,51	0,30	12,33	0,60	0,29	0,82	0,78
Enel Generación CL	6.997	6	67,89	59,52	78,62	1,04	1,83	2,99	6,21	4,00	1,37	5,60	4,76	5,60
Enel Américas	10.882	48	128,79	96,55	146,26	-0,62	5,98	9,35	22,03	15,60	5,13	16,09	13,63	13,77
Enel Chile	4.947	38	410,14	405,10	593,00	-2,58	-1,33	-4,58	-12,03	-6,50	-1,83	0,41	0,98	0,57
Entel	2.486	45	5.597	4.881	7.597	0,82	4,01	1,19	0,19	-7,92	4,01	1,64	2,45	2,02
Falabella	18.511	29	5.170	4.800	6.506	0,00	1,58	5,13	-2,73	-12,66	1,58	8,11	10,75	24,23
Forus	746	34	1.962	1.705	2.850	0,00	3,21	5,45	3,26	-1,82	3,21	0,21	0,43	0,59
IAM	1.529	43	1.039	936	1.192	1,13	2,63	3,72	7,32	4,53	2,63	0,70	0,76	1,13
ILC	1.691	33	11.499	10.150	12.695	1,76	3,11	2,94	0,64	6,70	3,11	1,53	1,23	1,13
Latam	6.770	72	7.591	5.860	10.499	1,89	9,31	13,39	12,74	14,63	9,47	4,84	5,51	6,01
Mallplaza	4.266	12	1.480	1.400	1.500	0,01	3,07	0,34	1,37	nm	2,66	1,70	2,29	2,97
Masisa	427	33	37,00	30,71	45,00	0,46	-0,27	-3,90	-1,33	-8,64	-0,27	0,06	0,13	0,19
Oro Blanco	837	23	4,16	3,99	7,65	-3,35	-1,05	-4,53	-15,18	-21,54	-4,66	0,02	0,24	0,15
Parque Arauco	2.151	74	1.629	1.500	2.039	-0,92	5,44	1,42	-2,60	-8,67	5,44	1,40	1,69	1,97
Quíñenco	4.463	30	1.825	1.750	2.116	0,01	1,39	1,46	-5,19	-5,40	1,04	1,33	1,20	0,70
Ripley	1.633	39	573,37	552,00	721,71	-0,61	-0,67	-2,30	-8,26	-6,31	-0,67	0,93	3,69	2,11
Salfacorp	681	68	1.030	945	1.290	0,64	3,91	-1,11	-7,39	2,49	3,91	0,84	0,91	0,71
Security	1.566	28	288,21	277,46	336,91	-0,85	-0,94	1,14	-3,72	0,19	-0,94	0,24	0,70	0,94
SK	1.699	30	1.075	940	1.310	0,46	2,97	2,47	-2,27	9,73	2,97	0,22	0,27	0,19
SM Chile B	5.224	36	322,89	291,00	332,60	0,60	2,47	4,14	1,09	3,65	1,94	0,75	1,41	1,05
SM SAAM	866	48	60,45	56,53	67,43	0,00	0,97	2,47	-2,45	-3,82	0,97	0,16	0,17	0,29
Sonda	1.437	59	1.122	871	1.299	-1,27	3,19	6,09	5,44	16,05	3,19	2,58	2,91	1,91
SQM-B	10.399	90	26.943	25.810	38.519	0,95	-1,33	-9,42	-12,79	-15,23	-1,33	13,69	18,45	15,25
Vapores	1.076	44	19,88	16,80	34,00	-1,49	0,81	-6,89	-6,75	0,45	0,81	0,49	0,83	0,74

 La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web [www.banchileinversiones.cl](http://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.