

Viernes, 11 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

▪ Powell reitera que será paciente y flexible

Comentario de mercado: en sus últimas declaraciones, Powell reiteró que la economía está "muy bien", aunque está atento a "los mercados financieros que expresan una opinión de preocupación por los riesgos a la baja asociados con el crecimiento mundial y al comercio". Mencionó a China como una incertidumbre clave para la perspectiva de crecimiento global y dijo que planea "ser paciente y flexible y esperar y ver cómo evoluciona". Por su parte, el Vicepresidente Clarida recalzó que las condiciones financieras más estrictas y el crecimiento global son claves para la economía de los EE.UU., y que la Fed cambiaría su política de balance si fuera necesario, apoyando una pausa en el ciclo de alza de tasas. En Asia, los mercados cotizaron al alza gracias a un tweet de un periodista del WSJ que confirmó que el viceprimer ministro chino, Liu He, tiene previsto visitar Estados Unidos para las conversaciones comerciales el 30 y 31 de enero. Ayer, las actas del BCE confirmaron que el comité discutió cambiar el lenguaje de comunicación reconociendo que los riesgos económicos se inclinan a la baja. En el Reino Unido, la primera ministra May confirmó ayer que el país todavía está en conversaciones con la UE y que el gobierno aún está buscando apoyo para un acuerdo en todo el Parlamento. Por su parte, el líder laborista Corbyn dijo que tomaría una moción de confianza cuando ésta pueda tener éxito y también que su partido laborista no descartaría una extensión del Artículo 50 si llegarán al poder. Hoy en EE.UU. se publicará el informe del IPC de diciembre, el consenso espera una lectura mensual de +0,2% y de +2,2% a/a.

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)	-0,10	2.591,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,03	3.074,9
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,34	673,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,15	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,30	3,70
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,09
Dólar Multilateral (DXY)	-0,21	95,3
Euro (USD/Eur)	+0,25	1,15
Yen (JPY/USD)	-0,10	108,3
Cobre (USD/libra)	+0,74	2,66
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,22	61,2
B. Tesoro EE.UU 10y	-3 pb	2,71%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,45	2.596,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,18	3.074,9
M. Emergentes (MSCI ME)	+0,43	998,7
Chile (IPSA)	+0,64	5.297,9
China (MSCI China)	+0,45	74,1
Brasil (Bovespa)	+0,21	93.805,9
Mexico (Mexbol)	+0,05	43.669,0
Perú (SPB LPGPT)	+0,25	19.699,1
Colombia (Colcap)	+0,47	1.384,1

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

8:43

Viernes, 11 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	2.590	2.700	4,3	21,1	16,9	8,8	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.376	12.500	33,3	8,5	8,4	5,4	5,8	0,9	0,8	10,9	10,3	4,7	4,7
BCI	Mantener	45.460	45.000	-1,0	14,4	13,0	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,3	2,3
BSantander	Mantener	51,7	54,0	4,5	16,6	15,7	-	-	3,1	2,9	19,1	18,9	4,4	3,9
CAP	Mantener	6.491	7.200	10,9	11,9	18,0	5,9	7,3	0,7	0,7	6,1	3,9	6,8	3,8
CMPC	Mantener	2.203	2.800	27,1	13,5	12,2	6,1	6,4	1,0	0,9	7,3	7,6	1,4	3,4
Colbun	Mantener	141	140	-1,0	13,7	12,7	7,0	6,6	1,0	1,0	7,2	7,7	7,4	7,4
Concha y Toro	Mantener	1.395	1.400	0,4	26,0	23,0	16,7	14,9	1,9	1,8	7,2	7,9	2,6	2,2
Copec	Mantener	8.786	10.900	24,1	13,6	13,6	7,5	7,8	1,5	1,4	11,6	10,9	2,3	2,9
Embonor-B	Mantener	1.750	1.670	-4,6	20,0	17,5	8,6	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	131	115	-12,1	16,3	14,9	6,2	5,2	1,8	1,7	10,8	11,6	3,0	3,4
Enel Chile	Comprar	69	76	10,1	15,1	13,4	8,3	7,8	1,4	1,3	9,8	10,0	4,7	4,0
Enel Generación CI	Mantener	419	455	8,6	12,3	12,5	7,6	7,6	1,6	1,5	13,6	12,6	6,9	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.306	1.300	-0,5	18,4	11,6	8,3	6,2	1,0	0,9	5,5	8,3	3,0	4,0
Entel	Mantener	5.842	6.000	2,7	n/a	58,5	7,3	6,4	1,3	1,3	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.210	5.750	10,4	26,5	22,4	14,7	13,5	2,9	2,7	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,52	7,5	15,1	16,7	14,0	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.972	7.450	-6,5	29,9	22,3	7,5	9,3	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,1	-1,1
Mallplaza	Mantener	1.493	1.600	7,2	24,2	24,4	15,8	14,8	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.697	1.770	4,3	14,1	15,1	14,1	16,2	1,7	1,6	12,6	10,6	2,3	2,5
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	28.174	38.800	37,7	24,0	22,3	12,7	12,0	5,2	5,2	21,3	23,3	5,0	4,5

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	3.463	47	393,49	346,99	415,00	0,50	-0,25	4,71	12,25	8,62	3,08	1,85	1,99	2,66
Andina-B	3.418	50	2.590	2.310	3.053	-0,56	0,88	0,46	3,83	8,05	-0,18	2,16	3,41	3,09
Antarchile	6.353	25	9.376	8.900	12.400	2,20	2,19	4,17	-9,63	-11,11	2,94	0,26	0,61	1,04
BCI	8.519	32	45.460	41.047	47.264	1,30	0,70	3,34	5,30	7,02	0,83	5,39	5,00	4,28
BSantander	14.461	33	51,69	47,10	55,79	0,12	-0,37	0,00	0,56	-0,17	0,00	9,88	7,49	6,95
CAP	1.440	49	6.491	5.830	8.800	-0,49	1,47	3,12	-6,76	11,13	6,76	2,10	1,92	2,39
CCU	4.884	40	8.903	7.823	9.587	0,19	0,99	4,23	-1,25	7,92	-0,14	2,34	2,18	3,69
Chile	15.055	28	100,39	93,10	106,00	-0,17	0,34	3,70	2,16	1,79	1,23	8,54	7,63	5,85
CMPC	8.176	44	2.203	2.072	3.000	2,41	1,97	0,43	-12,61	-9,87	-0,15	8,18	6,16	6,09
Colbun	3.680	40	141,37	125,00	152,69	0,04	0,97	0,97	2,53	-2,64	1,44	1,78	2,98	1,92
Concha y Toro	1.547	61	1.395	1.162	1.519	0,21	1,89	4,77	2,73	2,18	2,98	0,44	0,94	1,24
Copec	16.954	27	8.786	8.200	10.589	2,94	4,74	2,71	-11,02	-12,02	5,50	9,45	7,70	8,23
Itau Corpbanca	4.957	30	6,52	5,60	6,99	0,77	0,99	1,54	-1,54	0,85	0,59	3,27	3,16	2,48
Engie Energía Chile	2.042	47	1.306	1.135	1.390	1,91	2,08	2,12	8,77	5,73	2,96	2,80	3,75	3,13
Embonor-B	1.171	80	1.750	1.500	1.792	3,86	3,72	7,16	5,42	13,64	4,48	0,46	0,65	0,74
Enel Generación CL	7.184	6	69,05	59,52	78,62	1,32	3,41	4,56	10,27	2,04	3,11	5,58	5,05	5,73
Enel Américas	11.156	48	130,80	96,55	146,26	0,62	4,08	11,74	30,40	18,15	6,77	19,43	15,24	14,12
Enel Chile	5.102	38	418,98	405,10	593,00	0,82	0,72	-2,04	-9,21	-5,21	0,29	0,67	1,06	0,60
Entel	2.619	45	5.842	4.881	7.597	1,45	5,23	6,01	9,88	-2,66	8,56	1,80	2,50	2,02
Falabella	18.828	29	5.210	4.800	6.506	-0,26	0,76	4,68	-0,58	-12,10	2,36	15,29	12,23	24,72
Forus	787	34	2.050	1.705	2.845	2,81	4,49	10,81	10,29	6,77	7,84	0,17	0,47	0,44
IAM	1.541	43	1.038	936	1.170	-0,07	1,02	3,72	9,76	2,59	2,52	1,26	0,89	1,18
ILC	1.780	33	11.987	10.150	12.695	1,76	6,08	7,45	4,76	10,52	7,49	2,87	1,53	1,18
Latam	7.176	72	7.972	5.860	10.499	0,27	9,48	16,16	23,63	21,43	14,96	8,24	6,51	5,95
Mallplaza	4.343	12	1.493	1.400	1.500	0,63	2,28	1,12	2,93	nm	3,52	1,65	2,35	2,93
Masisa	442	33	38,00	30,71	45,00	-0,03	3,18	0,53	1,06	-5,82	2,43	0,68	0,28	0,20
Oro Blanco	854	23	4,20	3,99	7,44	0,00	-2,33	-8,68	-8,28	-21,93	-3,65	0,04	0,25	0,15
Parque Arauco	2.261	74	1.697	1.500	2.039	3,06	3,19	7,29	2,13	-5,46	9,83	1,12	1,69	1,71
Quiñenco	4.555	30	1.845	1.750	2.100	1,10	2,22	2,50	-4,89	-5,63	2,14	8,26	3,18	1,62
Ripley	1.666	39	579,74	552,00	721,71	-1,01	0,49	1,17	-4,10	-7,24	0,43	0,66	1,30	2,11
Salfacorp	695	68	1.040	945	1.290	0,81	1,69	0,67	-3,23	2,59	5,00	1,22	1,04	0,75
Security	1.575	28	287,20	277,46	336,91	-0,27	-1,19	0,85	-0,65	-0,06	-1,29	0,47	0,65	0,95
SK	1.723	30	1.080	940	1.310	-0,99	0,90	2,92	-1,57	11,89	3,42	0,30	0,31	0,20
SM Chile B	5.260	36	322,12	291,00	332,60	-0,89	0,02	4,58	1,94	2,62	1,70	1,63	1,63	1,13
SM SAAM	893	48	61,80	56,53	66,84	-0,29	2,23	4,76	1,63	3,69	3,22	0,37	0,25	0,31
Sonda	1.473	59	1.139	871	1.289	-0,23	0,30	6,70	13,88	18,96	4,83	2,75	3,16	1,90
SQM-B	11.014	90	28.174	25.810	38.519	0,14	5,56	-4,76	-3,84	-10,36	3,18	14,15	19,95	15,52
Vapores	1.108	44	20,29	16,80	33,60	0,69	0,55	-2,69	-4,38	8,79	2,89	0,45	0,79	0,71

 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.