

Miércoles, 16 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Tal como se adelantaba, Theresa May sufrió una derrota en el parlamento**
- **La fibra corta sube USD5/t y la fibra larga cierra estable en la semana**

Comentario de mercado: con 432 votos en contra y 202 a favor, el parlamento Británico rechazó el acuerdo del Brexit alcanzado por la primera ministra May con la Unión Europea, tal como esperaba el mercado. Ahora, el gobierno dispone de tres días hábiles para presentar un plan B al parlamento. Tras la derrota, May no tiene intención de dimitir y el líder de la oposición, Jeremy Corbyn, pidió una moción de censura en contra de ella, el cual será votada hoy a las 16:00 hora local. Lo positivo de la votación de ayer, es que May está dispuesta a conversar con los partidos para determinar el camino a seguir en el Brexit. Diciendo que "... si la Cámara de Representantes confirma su confianza en este gobierno, celebraré reuniones con mis colegas, para garantizar el respaldo. El gobierno abordará estas reuniones con un espíritu constructivo, pero dada la urgente necesidad de avanzar, debemos centrarnos en ideas que sean realmente negociables y que cuenten con el apoyo suficiente en esta Cámara ... si estas reuniones arrojan tales ideas, el gobierno las explorará con la Unión Europea". Con todo, la libra se había depreciado un -1,31% antes de la votación, ya que la derrota de May parecía probable, pero redujo completamente sus pérdidas frente al dólar después del discurso de PM May y su giro hacia el compromiso transversal entre partidos. Los mercados en EE.UU. cerraron al alza ayer, con la confirmación de una estancia más suave de alzas, por parte de uno de los miembros más hawkish del comité. La presidenta de la Fed de Kansas City, dijo que otra subida de tasa "no es urgente". Paralelamente ayudo al sentimiento la confirmación formal de Liu He a reunirse con funcionarios de los Estados Unidos en Washington del 30 al 31 de enero. Hoy se publicará el Libro Beige de la Fed.

Sector Celulosa: el índice PIX en China (precio neto) mostró un aumento en la fibra corta de USD5/ton respecto a la semana anterior (+0,8%), mientras que la fibra larga cerró plana (+USD0,6/ton; +0,1%). Esto marca el primer aumento semanal de precios de la pulpa de fibra corta desde que comenzaron una fuerte corrección a principios de octubre 2018 (USD120/ton; -16%). Nos parece positivo el repunte en los precios de la fibra corta esta semana (reflejo del reciente aumento en los precios de reventa) ya que entramos en la segunda semana de estabilización de precios. A pesar de lo anterior, continuamos viendo un riesgo de mayor presión a la baja en el corto plazo, ya que los vientos en contra de la demanda persisten hacia el año nuevo chino (5 de febrero) y los inventarios de los productores comienzan a ubicarse por encima de los niveles normalizados. Sin embargo, se espera que los precios formen un piso post año nuevo chino producto de una mejoría en la demanda y un ciclo de inactividad por mantención de plantas que posibilitará un mejor balance del mercado. Estimamos la oferta podría reducirse entre un 3% y 5% durante el primer trimestre de 2019 (desde productores en Latinoamérica e Indonesia).

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)	+0,22	2.611,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,02	3.068,7
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,09	674,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,15	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,07	3,72
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,12
Dólar Multilateral (DXY)	-0,03	96,0
Euro (USD/Eur)	-0,15	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,10	108,8
Cobre (USD/libra)	+1,08	2,66
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,05	59,7
B. Tesoro EE.UU 10y	3 pb	2,74%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+1,07	2.610,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,42	3.068,7
M. Emergentes (MSCI ME)	+1,25	1.005,1
Chile (IPSA)	+0,31	5.373,9
China (MSCI China)	+2,13	74,7
Brasil (Bovespa)	-0,44	94.055,7
Mexico (Mexbol)	+0,47	43.603,6
Perú (SPBPLPGPT)	-0,34	19.538,4
Colombia (Colcap)	-0,01	1.393,1

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

8:02

Miércoles, 16 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	2.563	2.700	5,3	21,0	16,8	8,8	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.845	12.500	27,0	8,9	8,8	5,5	5,9	0,9	0,9	10,9	10,3	4,5	4,5
BCI	Mantener	45.837	45.000	-1,8	14,6	13,1	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,3	2,3
BSantander	Mantener	52,5	54,0	2,9	16,9	15,9	-	-	3,1	2,9	19,1	18,9	4,3	3,9
CAP	Mantener	6.440	7.200	11,8	11,8	17,9	5,9	7,3	0,7	0,7	6,1	3,9	6,8	3,9
CMPC	Mantener	2.295	2.800	22,0	14,0	12,7	6,3	6,6	1,0	0,9	7,3	7,6	1,4	3,3
Colbun	Mantener	145	140	-3,7	14,1	13,0	7,1	6,7	1,0	1,0	7,2	7,7	7,2	7,2
Concha y Toro	Mantener	1.400	1.400	0,0	26,1	23,1	16,7	14,9	1,9	1,8	7,2	7,9	2,6	2,2
Copec	Mantener	9.020	10.900	20,8	14,0	14,0	7,6	7,9	1,6	1,5	11,6	10,9	2,2	2,8
Embonor-B	Mantener	1.700	1.670	-1,8	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	136	115	-15,1	16,8	15,4	6,3	5,3	1,9	1,7	10,8	11,6	2,9	3,3
Enel Chile	Comprar	71	76	7,7	15,5	13,7	8,4	7,9	1,4	1,3	9,8	10,0	4,6	3,9
Enel Generación CI	Mantener	430	455	5,8	12,7	12,9	7,7	7,7	1,7	1,6	13,6	12,6	6,7	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.314	1.300	-1,1	18,5	11,7	8,3	6,2	1,0	1,0	5,5	8,3	3,0	4,0
Entel	Mantener	6.180	6.000	-2,9	n/a	61,9	7,6	6,6	1,4	1,4	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.183	5.750	10,9	26,4	22,2	14,6	13,4	2,9	2,7	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,55	7,5	14,5	16,8	14,1	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.880	7.450	-5,5	29,5	22,0	7,5	9,2	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,2	-1,2
Mallplaza	Mantener	1.491	1.600	7,3	24,2	24,4	15,8	14,8	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.721	1.770	2,8	14,3	15,3	14,3	16,4	1,7	1,6	12,6	10,6	2,3	2,5
Security	Mantener	291	311	6,8	12,1	10,8	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,5	5,1
SQM-B	Comprar	28.630	38.800	35,5	24,1	22,3	12,8	12,1	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	3.439	47	391,38	346,99	415,00	0,35	-0,04	2,83	8,80	8,27	2,53	2,45	1,94	2,69
Andina-B	3.393	50	2.563	2.310	3.053	-0,59	-1,59	0,15	3,84	6,73	-1,22	1,61	2,92	3,01
Antarchile	6.658	25	9.845	8.900	12.400	0,00	7,31	5,86	-6,05	-7,35	8,08	0,27	0,50	1,05
BCI	8.575	32	45.837	41.047	47.264	-0,03	2,01	1,32	6,59	8,36	1,67	4,05	3,67	4,37
BSantander	14.655	33	52,48	47,10	55,79	0,36	1,65	0,04	1,67	2,40	1,53	7,05	7,57	6,79
CAP	1.426	49	6.440	5.830	8.800	-0,08	-1,28	0,71	-8,03	7,64	5,92	1,56	1,74	2,31
CCU	4.914	40	8.974	7.823	9.587	-0,62	0,99	2,08	0,84	8,41	0,66	2,61	2,23	3,53
Chile	15.176	28	101,38	93,10	106,00	0,38	0,75	3,18	3,61	3,02	2,23	5,32	6,85	5,87
CMPC	8.502	44	2.295	2.072	3.000	1,77	8,59	1,14	-7,66	-7,46	4,03	6,98	5,94	5,90
Colbun	3.778	40	145,40	125,00	152,69	0,07	2,89	4,95	2,57	-0,70	4,33	2,00	3,05	1,93
Concha y Toro	1.549	61	1.400	1.162	1.519	-0,04	0,54	2,09	2,13	1,83	3,31	0,24	0,88	1,17
Copec	17.375	27	9.020	8.200	10.589	0,22	5,68	2,61	-7,91	-10,28	8,31	11,07	7,32	8,27
Itau Corpbanca	4.974	30	6,55	5,60	6,99	0,46	1,13	0,77	0,23	-1,00	1,10	4,94	3,65	2,68
Engie Energía Chile	2.051	47	1.314	1.135	1.390	-0,75	2,54	0,37	11,18	5,57	3,59	3,87	4,10	3,06
Embonor-B	1.149	80	1.700	1.500	1.792	0,00	0,89	0,35	3,03	12,21	1,49	0,91	0,76	0,77
Enel Generación CL	7.331	6	70,59	59,52	78,62	1,29	4,59	5,59	12,23	3,90	5,41	6,28	5,09	5,72
Enel Américas	11.536	48	135,50	96,55	146,26	1,12	4,43	11,63	30,75	22,60	10,60	27,78	17,58	15,23
Enel Chile	5.229	38	430,25	405,10	593,00	1,96	3,93	0,46	-4,21	-2,66	2,98	0,72	1,08	0,63
Entel	2.766	45	6.180	4.881	7.597	1,75	7,32	10,21	18,70	4,12	14,84	1,91	2,65	2,02
Falabella	18.698	29	5.183	4.800	6.506	-0,52	-0,77	2,52	-1,00	-12,54	1,84	13,54	10,92	24,69
Forus	773	34	2.019	1.705	2.821	0,00	1,27	7,40	9,66	6,28	6,22	0,22	0,42	0,41
IAM	1.538	43	1.038	936	1.170	-0,08	-0,10	2,88	8,14	3,11	2,49	1,14	0,89	1,16
ILC	1.788	33	12.065	10.150	12.695	0,04	2,42	8,69	8,71	10,70	8,19	2,28	1,59	1,22
Latam	7.081	72	7.880	5.860	10.499	-0,82	1,23	11,68	24,69	18,81	13,64	9,18	6,10	6,04
Mallplaza	4.330	12	1.491	1.400	1.505	-0,21	0,36	2,10	2,86	nm	3,40	1,60	2,40	2,82
Masisa	453	33	39,00	30,71	45,00	0,65	2,63	2,74	4,00	-2,50	5,12	0,52	0,35	0,24
Oro Blanco	861	23	4,24	3,99	7,40	-0,07	-0,16	-4,91	-5,71	-20,65	-2,66	0,24	0,27	0,16
Parque Arauco	2.290	74	1.721	1.500	2.039	-0,06	4,54	6,60	6,03	-3,72	11,40	1,24	1,68	1,70
Quiñenco	4.583	30	1.860	1.750	2.100	-0,53	1,91	3,33	-5,27	-6,53	2,97	8,63	2,77	1,66
Ripley	1.679	39	585,28	552,00	721,71	0,05	-0,06	0,22	-1,11	-4,05	1,39	1,02	1,32	2,14
Salfacorp	694	68	1.040	945	1.290	-0,92	0,81	-1,47	-1,39	3,88	5,00	0,83	0,91	0,76
Security	1.594	28	291,09	277,46	336,91	0,70	1,08	1,60	1,27	0,14	0,05	0,93	0,68	0,97
SK	1.713	30	1.075	940	1.310	-1,38	-1,41	2,42	-0,08	10,26	2,98	0,53	0,39	0,20
SM Chile B	5.294	36	324,79	291,00	332,60	0,68	-0,18	3,77	3,51	3,66	2,54	1,19	1,56	1,12
SM SAAM	897	48	62,14	56,53	66,84	0,23	0,26	7,05	0,15	2,85	3,79	0,37	0,25	0,33
Sonda	1.456	59	1.128	871	1.289	-0,58	-1,20	4,90	15,36	18,77	3,81	1,05	2,88	1,87
SQM-B	11.044	90	28.630	25.810	38.216	-0,42	1,76	-2,72	-0,79	-9,35	4,85	14,46	20,05	15,43
Vapores	1.082	44	19,85	16,80	33,00	-0,45	-1,49	-3,64	-8,82	7,70	0,66	0,39	0,77	0,70

 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.