

Viernes, 18 de enero de 2019

# Informe de Apertura Bursátil

## Hay fecha para la votación del Plan B de Theresa May

**Comentario de mercado:** ayer se confirmó que la votación del plan B de la Primera Ministra May se llevará a cabo el 29 de enero en la Cámara de los Comunes. El líder de la oposición, Corbyn, dijo que un segundo referéndum sigue siendo una opción e hizo un llamado a todos los parlamentarios laboristas para que no conversen con el gobierno de May hasta que ella cumpla las condiciones del partido, esto es, eliminar la posibilidad de que no haya trato. En una nota emitida por el gobierno, sugiere que un segundo referéndum tomaría más de un año en organizarse, lo que para ellos podría ser un argumento para calificarlo de inviable. Analistas de mercado creen que un nuevo referéndum inyectaría otra dosis de incertidumbre en el proceso, pero que el aplazamiento por un año podría al menos eliminar la incertidumbre en el futuro cercano y tal vez permitir un rally a corto plazo. En otro ámbito y respecto a la Fed, un nuevo miembro del comité se está unificando en torno al mensaje de fuerte crecimiento pero mayores riesgos dadas las condiciones financieras. En específico, el Gobernador Quarles dio una visión optimista de las perspectivas económicas. Dijo que "el escenario base principal sigue siendo muy sólido", aunque "claramente los mercados están más en sintonía con los riesgos a la baja". Por su parte, después del cierre de los mercados estadounidenses, el presidente de la Fed de Chicago, Evans, repitió su retórica moderada, diciendo que la Fed está "en un buen momento para hacer una pausa", y que podría haber menos de dos alzas este año. Esta mañana, los futuros accionarios de EE.UU. cotizan al alza. Asia cerró en terreno positivo y Europa opera con ganancias. Hoy en EE.UU. se publicarán las cifras de producción industrial y la confianza del consumidor. Paralelamente, el mercado estará atento a alguna novedad sobre el cierre parcial del gobierno en EE.UU.

## 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)	+0,33	2.643,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,37	3.111,3
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,16	671,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,36	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,08	3,76
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,70
Dólar Multilateral (DXY)	-0,03	96,0
Euro (USD/Eur)	+0,14	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,15	109,4
Cobre (USD/libra)	+1,42	2,72
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,93	61,1
B. Tesoro EE.UU 10y	2 pb	2,77%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,76	2.636,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,26	3.111,3
M. Emergentes (MSCI ME)	-0,04	1.009,0
Chile (IPSA)	+0,31	5.435,9
China (MSCI China)	-0,32	75,1
Brasil (Bovespa)	+1,01	95.351,1
Mexico (Mexbol)	+0,26	43.932,1
Perú (SPB LPGPT)	+1,02	19.658,9
Colombia (Colcap)	+0,01	1.391,4

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

8:19

Viernes, 18 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	2.665	2.700	1,3	21,4	17,2	8,9	8,3	2,8	2,6	13,3	15,4	3,3	3,4
Antarchile	Mantener	9.610	12.500	30,1	8,8	8,7	5,5	5,8	0,9	0,9	10,9	10,3	4,6	4,6
BCI	Mantener	46.170	45.000	-2,5	14,7	13,2	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,3	2,3
BSantander	Mantener	52,9	54,0	2,1	17,0	16,1	-	-	3,1	2,9	19,1	18,9	4,3	3,8
CAP	Mantener	6.585	7.200	9,3	12,1	18,4	6,0	7,4	0,7	0,7	6,1	3,9	6,7	3,8
CMPC	Mantener	2.384	2.800	17,4	14,7	13,3	6,5	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,2
Colbun	Mantener	152	140	-7,6	14,8	13,6	7,4	7,0	1,1	1,1	7,2	7,7	6,8	6,9
Concha y Toro	Mantener	1.409	1.400	-0,6	26,3	23,3	16,8	15,0	1,9	1,8	7,2	7,9	2,6	2,2
Copec	Mantener	9.100	10.900	19,8	14,2	14,2	7,7	8,0	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	138	115	-16,5	17,2	15,8	6,4	5,3	1,9	1,8	10,8	11,6	2,9	3,2
Enel Chile	Comprar	72	76	5,9	15,7	13,9	8,5	8,0	1,4	1,4	9,8	10,0	4,6	3,8
Enel Generación CI	Mantener	460	455	-1,1	13,5	13,8	8,2	8,2	1,8	1,7	13,6	12,6	6,3	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.330	1.300	-2,3	18,8	11,9	8,4	6,3	1,0	1,0	5,5	8,3	3,0	3,9
Entel	Mantener	6.290	6.000	-4,6	n/a	63,0	7,6	6,7	1,4	1,4	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.220	5.750	10,2	26,6	22,4	14,7	13,5	2,9	2,7	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,60	7,5	13,6	16,9	14,2	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.770	7.450	-4,1	29,2	21,8	7,4	9,2	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,2	-1,2
Mallplaza	Mantener	1.512	1.600	5,8	24,6	24,8	16,0	14,9	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.740	1.770	1,7	14,5	15,5	14,4	16,5	1,7	1,6	12,6	10,6	2,2	2,5
Security	Mantener	290	311	7,2	12,0	10,7	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,6	5,1
SQM-B	Comprar	29.000	38.800	33,8	24,6	22,8	13,0	12,3	5,3	5,3	21,3	23,3	4,9	4,4

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	3.498	47	395,99	346,99	415,00	0,51	0,91	2,36	10,49	8,88	3,74	2,53	2,03	2,71
Andina-B	3.485	50	2.665	2.310	3.053	-1,04	3,26	4,85	6,57	4,93	2,71	1,80	2,98	3,02
Antarchile	6.535	25	9.610	8.900	12.400	0,00	-2,43	5,04	-7,36	-10,32	5,50	0,51	0,52	1,06
BCI	8.684	32	46.170	41.047	47.264	2,14	1,56	3,80	9,37	7,23	2,41	4,31	3,80	4,42
BSantander	14.854	33	52,90	47,10	55,79	-0,19	1,09	1,07	2,62	2,03	2,34	6,16	7,82	6,88
CAP	1.466	49	6.585	5.830	8.800	2,25	1,47	5,57	-8,84	4,96	8,31	1,69	1,82	2,33
CCU	5.020	40	9.118	7.823	9.587	0,31	3,24	2,00	3,72	8,73	2,27	2,67	2,35	3,56
Chile	15.443	28	102,60	93,10	106,00	0,39	2,20	4,41	5,40	4,20	3,46	6,01	6,94	5,95
CMPC	8.881	44	2.384	2.072	3.000	1,02	8,22	6,36	-3,89	-4,56	8,06	6,06	6,07	5,93
Colbun	3.959	40	151,50	125,00	152,69	2,36	4,25	11,18	7,83	4,58	8,71	2,02	2,98	1,96
Concha y Toro	1.568	61	1.409	1.188	1.519	1,01	1,13	1,76	2,97	-0,42	4,02	0,28	0,89	1,03
Copec	17.625	27	9.100	8.200	10.589	0,02	1,13	5,96	-5,04	-9,62	9,27	8,72	7,54	8,36
Itau Corpbanca	5.039	30	6,60	5,60	6,99	0,76	1,27	3,09	1,09	-1,32	1,87	4,63	3,71	2,69
Engie Energía Chile	2.087	47	1.330	1.135	1.390	1,52	0,33	2,52	13,25	4,00	4,85	3,17	4,10	3,08
Embonor-B	1.156	80	1.700	1.500	1.792	0,00	0,00	1,99	3,03	8,37	1,49	0,70	0,78	0,76
Enel Generación CL	7.492	6	71,75	59,52	78,62	0,59	3,91	8,71	13,69	4,26	7,14	6,50	5,09	5,75
Enel Américas	11.788	48	137,70	96,55	146,26	0,58	5,28	13,01	31,51	21,19	12,40	25,87	18,28	15,28
Enel Chile	5.625	38	460,27	405,10	593,00	1,83	9,85	10,25	4,67	4,04	10,17	1,02	1,17	0,67
Entel	2.831	45	6.290	4.881	7.597	-1,10	6,19	13,85	22,45	5,41	16,88	1,97	2,65	1,96
Falabella	18.935	29	5.220	4.800	6.506	0,00	0,37	3,68	-2,10	-12,31	2,56	12,89	11,91	24,96
Forus	768	34	1.995	1.705	2.821	-0,24	-1,27	5,85	9,03	5,43	4,96	0,34	0,49	0,42
IAM	1.564	43	1.050	936	1.170	0,95	0,69	4,15	9,59	3,13	3,65	0,98	0,98	1,18
ILC	1.781	33	11.955	10.150	12.695	0,03	-0,13	5,80	10,93	7,53	7,20	1,52	1,56	1,22
Latam	7.021	72	7.770	5.860	10.499	-0,13	-2,53	11,02	26,12	10,86	12,05	7,06	6,10	6,15
Mallplaza	4.415	12	1.512	1.400	1.530	-0,22	1,29	1,65	5,23	nm	4,86	2,01	2,43	2,76
Masisa	461	33	39,50	30,71	45,00	1,28	3,95	5,33	5,33	-1,25	6,47	0,52	0,37	0,24
Oro Blanco	866	23	4,25	3,99	7,40	-0,07	1,12	-0,77	-5,62	-20,24	-2,57	0,27	0,27	0,16
Parque Arauco	2.328	74	1.740	1.500	2.039	0,46	1,10	9,24	7,83	-5,12	12,63	1,52	1,80	1,71
Quiñenco	4.608	30	1.860	1.750	2.100	-0,30	0,81	3,05	-1,73	-5,82	2,97	0,54	2,61	1,63
Ripley	1.673	39	580,00	552,00	721,71	-0,85	0,00	0,17	-4,76	-4,91	0,48	2,94	1,72	2,21
Salfacorp	704	68	1.050	945	1.290	0,48	-0,47	1,36	-1,75	3,77	5,97	0,85	0,96	0,78
Security	1.597	28	290,00	277,46	336,91	-0,30	0,50	0,66	-0,12	-2,12	-0,32	1,09	0,68	0,98
SK	1.778	30	1.110	940	1.310	0,56	1,93	6,07	1,85	14,67	6,33	0,79	0,45	0,23
SM Chile B	5.327	36	325,00	291,00	332,60	0,30	0,89	2,85	4,97	2,40	2,61	1,89	1,72	1,20
SM SAAM	916	48	63,14	56,53	66,84	1,84	2,17	7,05	2,02	3,68	5,46	0,24	0,25	0,32
Sonda	1.479	59	1.140	871	1.289	-0,45	0,62	4,91	15,35	19,70	4,88	0,95	2,99	1,87
SQM-B	11.273	90	29.000	25.810	37.546	1,23	1,43	1,76	4,17	-7,19	6,21	11,73	20,07	15,44
Vapores	1.093	44	19,93	16,80	33,00	0,45	-1,34	1,94	-5,90	8,14	1,06	0,30	0,75	0,68

 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.