

Lunes, 21 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Baja tasa de crecimiento trimestral en China**
- **Enel Chile sigue siendo nuestra acción favorita en el Sector Eléctrico**

Comentario de mercado: En China, no hubo grandes sorpresas con el PIB del cuarto trimestre que estuvo en línea con las expectativas de 6,4% (frente al 6,5% en el tercer trimestre). Dicho esto, se confirma la tasa de crecimiento trimestral más baja de China desde el primer trimestre de 2009 (cuando también fue de +6,4%). En consecuencia, la tasa de crecimiento del PIB de 2018 alcanzó un 6,6%, siendo la más baja desde 1991. En China, también se publicaron los indicadores de actividad de diciembre las cuales estuvieron principalmente en línea con las expectativas. En específico, las ventas minoristas se ubicaron en +8,2% interanual (vs. +8,1% esperado), la inversión en activos fijos en +5,9% interanual (vs. +6,0% esperado) y la producción industrial en +5,7% interanual vs. + 5,3% esperado. En el Reino Unido, la primera ministra May, presentará hoy su plan alternativo del Brexit ante el parlamento, para ser votado el 29 de enero. Esta semana habrá reunión de política monetaria en Europa y en Japón (jueves y miércoles) y se publicarán los PMI preliminares globales. En EE.UU. el cierre parcial del gobierno (31 días y contando hoy) comienza a afectar la publicación de datos incrementando la incertidumbre sobre el panorama económico del 1T19 para la Fed de cara a su reunión de política monetaria. Hoy es feriado en EE.UU. por lo que el mercado de ese país se encontrará cerrado.

Sector Eléctrico: Creemos que el sector eléctrico chileno enfrentará el reto multianual de invertir significativamente para construir nueva capacidad renovable y bajar su dependencia a las plantas termoeléctricas a carbón las cuales representaron aproximadamente un 40% de la energía eléctrica en 2018. En este contexto, tenemos una preferencia para las acciones de las empresas que ya tienen una exposición relativamente más alta a energía renovable y/o gozan de flujos de caja que son de otros negocios. Nuestra acción favorita es Enel Chile: (1) 63% de su capacidad de generación proviene de plantas renovables (vs 56%, 42% y 1% para Enel Generación Chile, Colbún y Engie Energía Chile, respectivamente); (2) Ha destrabado 1,1GW de proyectos en renovables; y (3) Tiene diversificación de su flujos a través de Enel Distribución Chile (20% de 2019E EBITDA). Por otro lado, esperamos un sólido trimestre de resultados para el sector. En particular Enel Chile y Engie Energía Chile deberían ver un crecimiento anual de 15% y 14% en su EBITDA. Enel Chile se beneficiará de la consolidación de Enel Green Power desde el 2T18 mientras EECL gozará del impacto del nuevo contrato regulado que partió a principios del año pasado. Por su parte, Colbún debería ver un resultado operacional relativamente plano vs 4T17 mientras Enel Generación Chile podría ver una leve caída en su EBITDA debido al efecto de menores ventas a clientes regulados.

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)	-0,45	2.659,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,24	3.127,3
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,01	671,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,36	19,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,15	3,76
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,57
Dólar Multilateral (DXY)	+0,01	96,3
Euro (USD/Eur)	+0,07	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,19	109,6
Cobre (USD/libra)	-1,16	2,69
Petroleo Brent (USD/Barrel)	-0,05	62,0
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,78%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+1,32	2.670,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+2,14	3.127,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,89	1.018,0
Chile (IPSA)	+0,79	5.479,0
China (MSCI China)	+1,49	76,2
Brasil (Bovespa)	+0,78	96.096,8
Mexico (Mexbol)	+0,70	44.241,5
Perú (SPBPLPGPT)	+0,20	19.576,9
Colombia (Colcap)	+0,11	1.393,0

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

8:43

Lunes, 21 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	2.710	2.700	-0,4	21,6	17,4	9,0	8,4	2,8	2,6	13,3	15,4	3,3	3,4
Antarchile	Mantener	9.690	12.500	29,0	8,8	8,7	5,5	5,9	0,9	0,9	10,9	10,3	4,5	4,6
BCI	Mantener	46.600	45.000	-3,4	14,8	13,3	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,2	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	6.610	7.200	8,9	12,1	18,4	6,0	7,4	0,7	0,7	6,1	3,9	6,6	3,7
CMPC	Mantener	2.394	2.800	17,0	14,7	13,3	6,5	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,1
Colbun	Mantener	154	145	-6,0	15,4	13,4	7,6	6,9	1,1	1,1	7,0	8,1	7,3	6,8
Concha y Toro	Mantener	1.381	1.400	1,4	25,7	22,8	16,6	14,8	1,8	1,8	7,2	7,9	2,6	2,2
Copec	Mantener	9.080	10.900	20,0	14,1	14,1	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	-16,9	17,3	15,8	6,4	5,4	1,9	1,8	10,8	11,6	2,9	3,2
Enel Chile	Comprar	72	79	9,5	15,1	13,0	8,5	7,8	1,4	1,4	10,2	10,7	4,5	4,0
Enel Generación CI	Mantener	464	485	4,6	13,4	13,5	8,1	7,8	1,8	1,7	13,9	13,0	6,2	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.350	1.350	0,0	19,6	11,2	8,6	6,1	1,0	1,0	5,3	8,9	2,9	3,8
Entel	Mantener	6.175	6.000	-2,8	n/a	61,8	7,6	6,6	1,4	1,4	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.274	5.750	9,0	26,9	22,6	14,8	13,6	3,0	2,7	11,0	12,6	2,1	1,4
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,56	7,5	14,3	16,8	14,1	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	8.025	7.450	-7,2	30,2	22,5	7,5	9,3	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,1	-1,1
Mallplaza	Mantener	1.515	1.600	5,6	24,6	24,8	16,0	15,0	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.780	1.770	-0,6	14,8	15,9	14,6	16,8	1,7	1,6	12,6	10,6	2,2	2,4
Security	Mantener	290	311	7,4	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	3.483	47	394,60	346,99	415,00	-0,35	1,18	3,83	10,13	8,62	3,37	2,79	2,10	2,75
Andina-B	3.514	50	2.710	2.310	3.053	1,69	5,12	5,99	9,85	4,05	4,45	1,73	2,70	3,02
Antarchile	6.584	25	9.690	8.900	12.400	0,84	-1,57	8,41	-4,90	-10,60	6,38	0,44	0,53	0,97
BCI	8.758	32	46.600	41.047	47.264	0,93	2,33	3,80	6,49	7,41	3,36	4,15	3,69	4,43
BSantander	14.839	33	52,89	47,10	55,79	-0,02	1,15	2,40	1,81	0,46	2,32	5,47	7,86	6,80
CAP	1.471	49	6.610	5.830	8.800	0,38	2,56	5,09	-7,01	5,62	8,72	1,73	1,84	2,28
CCU	5.088	40	9.249	7.823	9.587	1,44	2,43	2,33	4,00	8,94	3,74	2,59	2,35	3,53
Chile	15.568	28	103,51	93,10	106,00	0,89	2,27	4,39	5,81	4,13	4,38	6,54	7,01	5,96
CMPC	8.911	44	2.394	2.072	3.000	0,42	5,43	8,39	-2,38	-5,43	8,52	5,06	5,93	5,95
Colbun	4.027	40	154,23	125,00	154,23	1,80	6,15	12,45	8,70	4,51	10,67	1,93	2,98	1,97
Concha y Toro	1.536	61	1.381	1.200	1.519	-1,99	-1,36	3,08	0,64	-4,02	1,95	0,37	0,85	1,02
Copec	17.573	27	9.080	8.200	10.589	-0,22	0,89	8,85	-4,80	-10,07	9,03	7,65	7,57	8,37
Itau Corpbanca	5.005	30	6,56	5,60	6,99	-0,61	0,17	2,63	0,09	-2,70	1,25	4,82	3,77	2,72
Engie Energía Chile	2.117	47	1.350	1.135	1.390	1,50	1,97	7,91	14,97	3,30	6,42	2,70	4,02	3,11
Embonor-B	1.155	80	1.700	1.500	1.792	0,00	0,00	1,19	3,03	6,25	1,49	0,57	0,65	0,75
Enel Generación CL	7.527	6	72,14	59,52	78,62	0,54	3,10	8,33	15,44	4,51	7,72	5,65	5,09	5,70
Enel Américas	11.839	48	138,40	96,55	146,26	0,51	3,91	15,83	32,91	21,68	12,97	20,59	18,40	15,31
Enel Chile	5.664	38	463,85	405,10	593,00	0,78	9,40	13,75	4,67	4,10	11,03	1,00	1,11	0,67
Entel	2.777	45	6.175	4.881	7.597	-1,83	1,66	15,05	21,29	2,92	14,74	1,71	2,36	1,97
Falabella	19.116	29	5.274	4.800	6.481	1,04	1,23	6,97	-0,25	-11,38	3,62	15,52	11,62	25,15
Forus	766	34	1.990	1.705	2.821	-0,26	-1,46	4,16	9,20	1,48	4,68	0,34	0,49	0,41
IAM	1.565	43	1.051	936	1.170	0,10	1,16	6,69	11,55	4,31	3,76	1,07	0,99	1,18
ILC	1.787	33	12.000	10.150	12.695	0,38	-0,50	9,93	12,41	8,13	7,60	1,73	1,66	1,26
Latam	7.245	72	8.025	5.860	10.499	3,28	0,34	17,05	33,02	12,84	15,73	7,66	6,49	6,28
Mallplaza	4.422	12	1.515	1.400	1.530	0,24	1,34	3,89	5,56	nm	5,11	2,40	2,53	2,71
Masisa	461	33	39,50	30,71	45,00	0,00	2,60	6,76	5,33	-1,81	6,47	0,52	0,36	0,24
Oro Blanco	851	23	4,17	3,99	7,40	-1,74	-1,77	2,38	-3,94	-21,26	-4,27	0,31	0,28	0,16
Parque Arauco	2.379	74	1.780	1.500	2.010	2,30	3,37	14,23	12,20	-3,52	15,22	1,45	1,67	1,70
Quiñenco	4.605	30	1.860	1.750	2.100	0,00	0,00	5,20	-2,09	-5,05	2,97	0,27	2,60	1,63
Ripley	1.701	39	590,02	552,00	721,71	1,73	0,86	4,10	-0,93	-2,96	2,21	2,93	1,71	2,21
Salfacorp	724	68	1.081	945	1.290	2,95	2,95	8,05	3,18	5,19	9,10	0,78	0,95	0,79
Security	1.593	28	289,57	277,46	336,91	-0,15	0,17	0,86	2,18	-7,68	-0,47	0,93	0,69	0,98
SK	1.825	30	1.140	940	1.310	2,70	4,59	10,14	4,68	16,33	9,21	0,73	0,45	0,23
SM Chile B	5.405	36	330,00	291,00	332,60	1,54	1,92	5,94	5,48	4,58	4,19	1,84	1,66	1,18
SM SAAM	934	48	64,40	56,53	66,84	2,00	3,87	11,17	5,01	5,57	7,57	0,09	0,25	0,32
Sonda	1.489	59	1.148	871	1.289	0,69	1,14	5,37	15,54	20,97	5,60	0,93	2,83	1,83
SQM-B	11.264	90	29.000	25.810	37.546	0,00	0,87	5,47	2,08	-7,60	6,21	11,19	19,87	15,43
Vapores	1.105	44	20,17	16,80	32,30	1,20	1,15	3,76	-5,08	8,91	2,28	0,72	0,78	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.