

Miércoles, 23 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Mercados en EE.UU. afectados por incertidumbre en el rumbo de las negociaciones con China**
- **Suzano finalmente baja sus precios de celulosa. Índice de precios PIX en China cierra con precios estables respecto la semana anterior**

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: los mercados en EE.UU. cerraron con pérdidas en la sesión de ayer, luego de que se publicaran titulares indicando que los negociadores de EE.UU. rechazaron una reunión propuesta entre funcionarios chinos de nivel medio, citando el poco progreso en las políticas industriales de China, especialmente en las transferencias de tecnología forzadas. La reunión habría sido con el Viceministro de Comercio, Wang, y el Viceministro de Finanzas, Liao, con el objetivo de sentar las bases para la reunión prevista para el próximo 30 y 31 de enero entre el Viceprimer Ministro Liu y el Representante de Comercio de los EE.UU. Al final del día, oficiales de la Casa Blanca negaron formalmente los informes. Sin embargo, el jefe del Consejo Económico Nacional, Kudlow, agregó que "el cumplimiento es absolutamente crucial para el éxito de estas conversaciones". Otra noticia que afectó el desempeño de los mercados fueron los reportes de resultados corporativos. En concreto, los malos resultados de Haliburton, Johnson & Johnson y Stanley Black & Decker afectaron el desempeño del sector industrial y de consumo discrecional, los cuales registraron caídas de -2,07% y -1,79% respectivamente. El denominador común fueron comentarios de la administración sobre una perspectiva desafiante a futuro. Destacó el CEO de Black & Decker, quien dijo que "el crecimiento económico se está desacelerando". El sector energético también corrigió (-2,20%), ya que el petróleo WTI cayó -1,91%. Respecto al cierre parcial del gobierno en EE.UU., medios de comunicación han informado que los legisladores en el Senado han acordado celebrar votaciones separadas hoy sobre propuestas rivales para reabrir el gobierno.

Sector Celulosa: Suzano anunció un recorte de USD 30-40/t en su precio de lista para la celulosa de fibra corta en todas las regiones, con efecto inmediato; estableciendo precios en línea con el nivel observado del índice PIX en Europa, pero aún USD80-90/t por sobre el índice PIX de China y al precio que sus pares chilenos han estado vendiendo recientemente. De acuerdo a nuestra lectura, no estamos sorprendidos por el anuncio de recorte de precios por parte de Suzano, sino por el tamaño del recorte en China (menor a lo esperado). Un aumento de los inventarios de productores (el siguiente punto de datos de PPPC podría mostrar un aumento) y una demanda más lenta justifican un recorte de precios. Sin embargo, el precio neto de Suzano en China (USD 730-740/t), aún está muy por encima de los USD 650 / t que cotizan los chilenos. Para más información ver nuestro informe enviado ayer.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+0,35	2.641,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,12	3.116,5
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,39	671,9
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,36	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,30	3,79
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,52
Dólar Multilateral (DXY)	+0,03	96,3
Euro (USD/Eur)	-0,02	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,23	109,6
Cobre (USD/libra)	+0,45	2,67
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,88	61,6
B. Tesoro EE.UU 10y	2 pb	2,76%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-1,42	2.632,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,39	3.116,5
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,77	1.010,6
Chile (IPSA)	-1,01	5.401,1
China (MSCI China)	-1,63	75,3
Brasil (Bovespa)	-0,94	95.103,4
Mexico (Mexbol)	-0,59	43.768,1
Perú (SPBPLPGPT)	-0,75	19.513,6
Colombia (Colcap)	+0,36	1.403,9

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

8:02

Miércoles, 23 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	2.620	2.700	3,1	21,2	17,1	8,9	8,3	2,7	2,5	13,3	15,4	3,3	3,4
Antarchile	Mantener	9.403	12.500	32,9	8,6	8,5	5,4	5,8	0,9	0,8	10,9	10,3	4,7	4,7
BCI	Mantener	45.800	45.000	-1,7	14,6	13,1	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,3	2,3
BSantander	Mantener	52,9	54,0	2,2	17,0	16,1	-	-	3,1	2,9	19,1	18,9	4,3	3,8
CAP	Mantener	6.325	7.200	13,8	11,6	17,6	5,9	7,2	0,7	0,7	6,1	3,9	6,9	3,9
CMPC	Mantener	2.354	2.800	18,9	14,5	13,1	6,4	6,8	1,0	1,0	7,3	7,6	1,4	3,2
Colbun	Mantener	152	145	-4,4	15,1	13,2	7,5	6,8	1,1	1,1	7,0	8,1	7,4	6,9
Concha y Toro	Mantener	1.349	1.400	3,8	25,1	22,3	16,3	14,5	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	8.987	10.900	21,3	14,0	14,0	7,6	7,9	1,6	1,5	11,6	10,9	2,2	2,8
Embonor-B	Mantener	1.741	1.670	-4,1	19,9	17,4	8,6	7,7	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	135	115	-14,7	16,8	15,4	6,3	5,3	1,9	1,7	10,8	11,6	3,0	3,3
Enel Chile	Comprar	69	79	14,5	14,5	12,5	8,2	7,5	1,4	1,3	10,2	10,7	4,7	4,1
Enel Generación CI	Mantener	453	485	7,0	13,1	13,2	7,9	7,7	1,8	1,7	13,9	13,0	6,4	4,6
Engie Energía Chile	Mantener	1.306	1.350	3,3	18,9	10,9	8,4	5,9	1,0	0,9	5,3	8,9	3,0	3,9
Entel	Mantener	6.048	6.000	-0,8	n/a	60,5	7,5	6,5	1,4	1,3	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.269	5.750	9,1	26,8	22,6	14,8	13,6	3,0	2,7	11,0	12,6	2,1	1,4
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,49	7,5	15,5	16,6	14,0	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.860	7.450	-5,2	29,5	22,0	7,5	9,2	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,2	-1,2
Mallplaza	Mantener	1.507	1.600	6,2	24,5	24,7	15,9	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	288	311	8,0	12,0	10,7	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	28.689	38.800	35,2	24,4	22,6	12,9	12,2	5,3	5,3	21,3	23,3	4,9	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	3.468	47	393,00	346,99	415,00	0,00	-0,25	3,40	8,64	7,95	2,96	3,24	2,23	2,67
Andina-B	3.451	50	2.620	2.310	3.053	-1,53	-2,71	2,47	8,37	-0,40	0,98	1,50	2,02	2,99
Antarchile	6.386	25	9.403	8.900	12.400	-2,94	-2,15	5,19	-6,34	-12,20	3,23	0,48	0,50	0,88
BCI	8.604	32	45.800	41.047	47.264	-1,59	-0,08	2,02	5,76	6,53	1,59	3,19	3,68	4,44
BSantander	14.822	33	52,85	47,10	55,79	0,36	-0,28	2,32	3,89	0,38	2,24	7,17	7,52	6,79
CAP	1.407	49	6.325	5.830	8.800	-3,71	-1,79	0,56	-11,86	0,88	4,03	2,16	1,75	2,18
CCU	5.059	40	9.200	7.823	9.587	-0,11	1,21	1,79	4,27	8,63	3,19	3,42	2,55	3,50
Chile	15.620	28	103,90	93,10	106,00	0,21	2,49	4,78	6,63	5,08	4,77	6,87	6,80	6,08
CMPC	8.758	44	2.354	2.072	3.000	-1,28	2,58	6,58	-5,70	-7,11	6,70	4,45	5,63	5,94
Colbun	3.956	40	151,60	125,00	154,23	-1,19	2,43	10,54	8,14	3,68	8,78	3,13	3,14	2,04
Concha y Toro	1.500	61	1.349	1.200	1.519	-1,54	-3,30	0,69	0,30	-5,27	-0,42	0,41	0,77	0,93
Copec	17.385	27	8.987	8.200	10.589	-1,24	-1,22	7,73	-6,91	-11,11	7,92	5,65	6,68	8,18
Itau Corbanca	4.952	30	6,49	5,60	6,99	-1,61	-0,85	1,60	-1,56	-3,92	0,23	2,59	3,82	2,76
Engie Energía Chile	2.048	47	1.306	1.135	1.390	-2,51	-0,29	4,41	10,72	0,98	2,98	1,84	3,79	3,13
Embonor-B	1.170	80	1.741	1.500	1.792	0,61	2,38	3,60	7,11	8,78	3,91	0,20	0,61	0,73
Enel Generación CL	7.196	6	69,00	59,52	78,62	-2,82	-2,25	3,62	9,84	0,55	3,03	4,71	5,02	5,57
Enel Américas	11.526	48	134,80	96,55	146,26	-1,45	-0,52	12,81	26,56	18,91	10,03	12,95	17,81	15,46
Enel Chile	5.535	38	453,44	405,10	593,00	-1,32	5,39	11,19	4,48	1,78	8,54	0,88	1,09	0,66
Entel	2.719	45	6.048	4.881	7.597	-2,85	-4,90	12,69	20,30	0,76	12,39	1,29	2,36	1,97
Falabella	19.090	29	5.269	4.800	6.451	-0,17	0,94	6,87	0,34	-11,47	3,52	17,41	11,84	15,45
Forus	750	34	1.950	1.705	2.820	-1,52	-2,50	2,06	4,48	1,30	2,58	1,32	0,52	0,47
IAM	1.514	43	1.018	936	1.170	-2,17	-2,14	3,31	8,04	1,22	0,47	0,93	0,99	1,08
ILC	1.778	33	11.944	10.150	12.695	0,19	-0,06	9,42	14,64	7,77	7,10	1,94	1,70	1,23
Latam	7.094	72	7.860	5.860	10.499	-1,13	-0,25	14,64	27,75	12,03	13,35	7,87	6,52	6,38
Mallplaza	4.396	12	1.507	1.400	1.535	-1,51	1,11	3,33	5,43	nm	4,54	2,74	2,63	2,68
Masisa	461	33	39,50	30,71	45,00	0,00	1,28	6,76	6,76	-2,37	6,47	0,18	0,38	0,25
Oro Blanco	815	23	4,00	3,99	7,24	-2,44	-5,73	-1,86	-7,41	-24,53	-8,24	0,21	0,30	0,17
Parque Arauco	2.325	74	1.740	1.500	2.010	-0,57	0,46	11,67	8,87	-5,89	12,63	3,23	1,88	1,76
Quíenco	4.485	30	1.813	1.750	2.100	-2,55	-2,55	2,52	-3,33	-7,05	0,34	0,16	2,57	1,62
Ripley	1.700	39	590,00	552,00	721,71	-0,84	0,85	4,10	-2,10	-2,16	2,21	2,76	1,71	2,21
Salfacorp	715	68	1.068	945	1.289	-2,04	2,24	6,79	6,29	5,88	7,83	0,76	0,78	0,78
Security	1.584	28	288,00	277,46	336,91	-0,69	-0,98	0,31	1,42	-6,70	-1,01	0,91	0,68	0,97
SK	1.822	30	1.139	940	1.310	-0,09	3,18	10,04	4,97	16,21	9,10	0,47	0,36	0,23
SM Chile B	5.333	36	325,78	291,00	332,60	-0,33	0,30	4,58	6,11	2,76	2,85	2,53	1,73	1,23
SM SAAM	911	48	62,85	56,53	66,84	-2,41	1,37	8,49	4,87	2,20	4,98	0,08	0,22	0,32
Sonda	1.452	59	1.120	871	1.289	-2,27	-2,18	2,82	8,59	17,52	3,05	0,75	2,39	1,80
SQM-B	11.201	90	28.689	25.810	37.200	-0,45	0,14	4,34	3,34	-6,43	5,07	10,06	14,06	15,41
Vapores	1.084	44	19,80	16,80	32,00	-1,30	-0,20	1,85	-3,46	8,26	0,41	0,90	0,72	0,72

 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.