

Jueves, 24 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Siguen los desarrollos del cierre de gobierno en EE.UU. y relativos al Brexit en Reino Unido**
- **SQM publica protocolo de entrega y uso de información sensible en el directorio**

Comentario de mercado: hoy en EE.UU. el Senado tiene programado votar sobre dos proyectos de ley. Una propuesta republicana inspirada en la oferta de fin de semana del Presidente Trump, que reabriría al gobierno pero incluiría fondos para el muro, y una propuesta demócrata, que reabriría al gobierno pero sin destinar fondos para la construcción del muro en la frontera sur. Según analistas de mercado, ninguna de las dos propuesta recibiría los 60 votos necesarios. La Cámara ya aprobó un proyecto de ley de los demócratas y, aunque algunos de ellos han expresado su voluntad de aumentar el gasto en el control de fronteras, todavía se niegan a contemplar cualquier financiamiento del muro. Paralelamente hubo un desacuerdo entre Trump y Pelosi. En específico, la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, habría indicado que los demócratas bloquearían la entrega del discurso sobre el Estado de la Unión el 29 de enero, hasta que se reabra el gobierno. El Presidente Trump le envió una carta a Pelosi ayer, insistiendo en que dará su discurso. Sin embargo, a última hora de la noche Trump dijo que cumpliría con la solicitud de Pelosi y no presentará su discurso sobre el Estado de la Unión hasta que se finalice el actual cierre del gobierno de los EE.UU. En otro ámbito, en el Reino Unido, se comunicó que el partido Laborista apoyará el retraso del Artículo 50 en caso de que no se logre un acuerdo antes del 26 de febrero (enmienda de Cooper-Boles), lo que ayudó a la libra a subir ayer +0,89%, cerrando por encima de \$1,30 por primera vez desde el 8 de noviembre. El ministro de economía de Alemania, Altmayer, también dijo que "no le importaría" si el Reino Unido necesita más tiempo para aclarar su posición. Por su parte, Francia dijo que esa extensión sería "técnicamente viable, aunque no es simple". En cuanto a los resultados corporativos, estos habrían impulsado el sentimiento con ganancias mejores a las esperadas de Procter & Gamble, United Technologies e IBM. Cada compañía elevó su expectativa para el primer trimestre o el año fiscal 2019, lo que apunta a una mayor confianza en el contexto económico. En general, el crecimiento de la utilidades esperada para el S&P 500 se ubican un +14,2% más que el año anterior. Hoy el foco principal de los mercados será la publicación de los PMI manufactureros de enero y la reunión del BCE.

SQM: ayer la empresa publicó un hecho esencial con un nuevo protocolo de entrega y uso de información sensible relacionada a su segmento de litio. El directorio de la empresa acordó delegar todas sus facultades en relación a la administración del negocio de litio a un comité de directores. Si un director elegido por un competidor quiere participar en dicho comité o quiere acceso a información sensible relacionada al negocio de litio deberá solicitarlo al gerente general de SQM. El gerente general deberá comunicar la circunstancia de dichos requerimientos a la FNE. A nuestro parecer este protocolo implementa una reglamentación para manejar los conflictos de interés que surgieron luego de la compra por Tianqi Lithium de 24% de las acciones de SQM el año pasado.

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)	+0,08	2.640,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,63	3.131,7
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,05	672,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,17	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,04	3,77
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,56
Dólar Multilateral (DXY)	+0,29	96,4
Euro (USD/Eur)	-0,39	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,15	109,8
Cobre (USD/libra)	-0,30	2,65
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,05	60,5
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,73%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,22	2.638,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,02	3.131,7
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,09	1.011,6
Chile (IPSA)	+0,03	5.402,7
China (MSCI China)	+0,03	75,3
Brasil (Bovespa)	+1,53	96.558,4
Mexico (Mexbol)	-0,20	43.679,7
Perú (SPB LPGPT)	-0,28	19.566,3
Colombia (Colcap)	+0,18	1.406,5

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

8:10

Jueves, 24 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	2.656	2.700	1,6	21,5	17,2	8,9	8,4	2,8	2,6	13,3	15,4	3,3	3,4
Antarchile	Mantener	9.448	12.500	32,3	8,6	8,5	5,4	5,8	0,9	0,8	10,9	10,3	4,6	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	54,0	54,0	0,0	17,3	16,4	-	-	3,2	3,0	19,1	18,9	4,2	3,7
CAP	Mantener	6.372	7.200	13,0	11,7	17,7	5,9	7,2	0,7	0,7	6,1	3,9	6,9	3,9
CMPC	Mantener	2.379	2.800	17,7	14,6	13,2	6,5	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,2
Colbun	Mantener	150	145	-3,4	14,9	13,0	7,5	6,8	1,1	1,0	7,0	8,1	7,5	7,0
Concha y Toro	Mantener	1.350	1.400	3,7	25,2	22,3	16,3	14,5	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	8.919	10.900	22,2	13,9	13,9	7,6	7,9	1,6	1,5	11,6	10,9	2,2	2,9
Embonor-B	Mantener	1.745	1.670	-4,3	19,9	17,5	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	14,2	14,5	12,5	8,2	7,5	1,4	1,3	10,2	10,7	4,7	4,1
Enel Generación CI	Mantener	457	485	6,1	13,2	13,3	8,0	7,7	1,8	1,7	13,9	13,0	6,3	4,6
Engie Energía Chile	Mantener	1.310	1.350	3,1	19,0	10,9	8,4	5,9	1,0	0,9	5,3	8,9	3,0	3,9
Entel	Mantener	6.099	6.000	-1,6	n/a	61,0	7,5	6,6	1,4	1,4	-1,8	2,2	0,0	0,0
Falabella	Mantener	5.270	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	6,46	7,5	16,1	16,5	13,9	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.849	7.450	-5,1	29,5	21,9	7,4	9,2	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,2	-1,2
Mallplaza	Mantener	1.514	1.600	5,7	24,6	24,8	16,0	14,9	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.748	1.770	1,3	14,6	15,6	14,4	16,6	1,7	1,6	12,6	10,6	2,2	2,4
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	28.395	38.800	36,6	24,3	22,5	12,9	12,2	5,2	5,2	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	3.480	47	394,90	346,99	411,30	0,48	-0,28	3,58	9,43	5,82	3,45	3,40	2,17	2,64
Andina-B	3.487	50	2.656	2.310	3.053	1,38	-0,33	4,04	7,92	-0,98	2,37	1,20	1,84	2,91
Antarchile	6.409	25	9.448	8.900	12.400	0,48	-1,69	4,98	-7,38	-11,70	3,72	0,38	0,49	0,85
BCI	8.594	32	45.800	41.047	47.264	0,00	1,32	2,93	6,42	3,58	1,59	2,60	3,49	4,43
BSantander	15.124	33	53,99	47,10	55,79	2,16	2,06	5,95	6,01	2,18	4,45	7,45	7,44	6,73
CAP	1.416	49	6.372	5.830	8.800	0,74	-3,23	3,81	-10,58	-0,61	4,80	2,08	1,64	2,13
CCU	5.022	40	9.143	7.823	9.587	-0,62	0,27	2,91	4,00	6,10	2,55	2,81	2,39	3,49
Chile	15.467	28	103,00	93,10	106,00	-0,87	0,78	3,82	5,98	3,22	3,86	7,55	6,82	6,17
CMPC	8.841	44	2.379	2.072	3.000	1,06	0,81	8,52	-5,95	-6,07	7,84	4,69	5,54	5,93
Colbun	3.913	40	150,10	125,00	154,23	-0,99	-0,92	7,33	8,45	2,53	7,71	3,12	2,93	2,07
Concha y Toro	1.499	61	1.350	1.200	1.519	0,08	-4,19	1,92	-0,85	-4,59	-0,34	0,57	0,78	0,94
Copec	17.234	27	8.919	8.200	10.589	-0,76	-1,99	7,87	-7,46	-11,95	7,10	5,93	6,68	8,14
Itau Corpbanca	4.920	30	6,46	5,60	6,99	-0,54	-1,39	1,73	-1,64	-4,28	-0,31	2,38	3,69	2,53
Engie Energía Chile	2.051	47	1.310	1.135	1.390	0,28	-1,50	3,62	11,25	-1,12	3,27	1,84	3,44	3,09
Embonor-B	1.171	80	1.745	1.500	1.792	0,26	2,65	3,87	7,39	9,05	4,18	0,13	0,50	0,73
Enel Generación CL	7.209	6	69,20	59,52	78,62	0,29	-2,99	4,93	9,56	-0,26	3,33	4,86	5,15	5,56
Enel Américas	11.520	48	134,89	96,55	146,26	0,07	-1,47	14,38	25,83	18,04	10,11	12,05	17,45	15,40
Enel Chile	5.574	38	457,14	405,10	593,00	0,82	1,14	12,60	6,25	2,62	9,42	1,95	1,41	0,75
Entel	2.738	45	6.099	4.881	7.597	0,84	-3,04	13,65	21,71	0,00	13,33	2,17	2,10	2,02
Falabella	19.072	29	5.270	4.800	6.451	0,02	0,96	6,92	-0,41	-11,54	3,54	12,30	11,37	15,39
Forus	749	34	1.950	1.705	2.805	-0,01	-2,27	2,06	4,43	1,28	2,57	1,06	0,51	0,47
IAM	1.510	43	1.016	936	1.170	-0,16	-3,22	2,74	6,95	0,80	0,32	0,73	0,92	1,09
ILC	1.776	33	11.950	10.150	12.695	0,05	-0,04	9,10	13,72	8,64	7,16	2,10	1,76	1,27
Latam	7.075	72	7.849	5.860	10.499	-0,14	0,89	14,37	24,27	8,42	13,19	7,74	6,35	6,32
Mallplaza	4.410	12	1.514	1.400	1.535	0,42	-0,10	4,75	5,55	nm	4,99	2,32	1,88	2,55
Masisa	466	33	40,00	30,71	45,00	1,27	2,56	8,11	6,50	-1,14	7,82	0,49	0,46	0,27
Oro Blanco	815	23	4,00	3,99	7,20	0,08	-5,81	-0,42	-8,90	-23,02	-8,17	0,20	0,15	0,17
Parque Arauco	2.333	74	1.748	1.500	2.010	0,46	0,46	11,37	8,34	-5,56	13,15	3,41	1,88	1,77
Quiñenco	4.602	30	1.862	1.750	2.100	2,73	-0,19	3,44	-0,69	-6,95	3,08	1,36	2,85	1,70
Ripley	1.712	39	594,91	552,00	721,71	0,83	2,57	4,49	-1,13	-2,86	3,06	1,38	1,63	2,24
Salfacorp	699	68	1.045	945	1.289	-2,20	-0,49	5,12	2,34	3,20	5,46	0,85	0,82	0,79
Security	1.577	28	287,08	277,46	336,91	-0,32	-1,01	-0,29	-0,01	-7,24	-1,33	0,95	0,64	0,97
SK	1.822	30	1.140	940	1.310	0,10	2,70	9,10	5,42	18,44	9,21	0,55	0,39	0,24
SM Chile B	5.314	36	325,01	291,00	332,60	-0,24	0,30	3,66	5,31	1,57	2,61	2,31	1,57	1,21
SM SAAM	909	48	62,80	56,53	66,84	-0,08	-0,54	9,08	4,84	1,73	4,89	0,08	0,22	0,32
Sonda	1.450	59	1.120	871	1.289	0,00	-1,75	3,88	6,19	13,41	3,05	1,91	2,54	1,91
SQM-B	11.136	90	28.395	25.810	37.200	-1,02	-2,09	7,09	-0,54	-7,27	3,99	10,38	12,74	15,46
Vapores	1.074	44	19,63	16,80	32,00	-0,86	-1,51	0,82	-4,85	6,92	-0,46	0,95	0,55	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.