Viernes, 25 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Banco Central Europeo da señales de continuidad del estímulo monetario**
- **EBITDA de Parque Arauco en 4Q18 supera en un 4% nuestra expectativa debido a una mayor contribución de sus operaciones en Colombia y Chile**
- **Tasa de desempleo en el Gran Santiago retrocede en un año**

Comentario de mercado: tras la reunión de política monetaria del BCE, en la cual mantuvo sin cambios la política, la entidad mantuvo sus expectativas hacia adelante, es decir, las tasas de interés se mantendrán en sus niveles actuales, al menos hacia mediados de año. En conferencia de prensa, el presidente, Mario Draghi, dijo que las reinversiones continuarán por un tiempo prolongado más allá de la primera subida de tasas. En otro ámbito, el Secretario de Comercio de los Estados Unidos mencionó que EE.UU. y China están a "millas y millas" de una resolución, pero que hay una "posibilidad justa" de que los dos países lleguen a un acuerdo. También agregó que es "improbable" que las reuniones de la próxima semana entre las dos partes resulten en una solución final. Más tarde, el Director del Consejo Económico Nacional, Larry Kudlow, dijo que el presidente Trump es optimista sobre las conversaciones con China. Respecto al cierre parcial del gobierno en EE.UU. Trump tuiteó "¡No vamos a ceder!". Ayer, el senado votó dos proyectos de ley para reabrir el gobierno, pero ninguno recibió suficiente apoyo para ser aprobado. El debate giró hacia la posibilidad de reabrir el gobierno durante tres semanas si Trump recibe un pago inicial para el muro. Pelosi descartó la idea, pero las negociaciones no se han roto. En cuanto al Brexit, el martes se llevará a cabo un debate en la Cámara de los Comunes y el Parlamento votará las enmiendas presentadas por los parlamentarios al plan de salida de la Unión Europea de Theresa May.

Parque Arauco: la firma reportó ingresos por $54.826 millones (+6,3% a/a y 2,2% superior a lo esperado). En tanto, el EBITDA se situó en $41.358 millones (+8,4% a/a y 3,8% por sobre nuestra proyección). Lo anterior, determinó que el margen EBITDA alcanzara a 75,4% (+140pb a/a; +110bpb con relación a lo esperado). La utilidad neta fue de $57.463 millones (+15,9% a/a y 23,6% por sobre lo estimado). Esperamos una reacción positiva del mercado a estos resultados. Reiteramos nuestra recomendación Mantener con un precio objetivo de $1.770 por acción. Para mayor información ver nuestro reporte enviado hoy.

Chile: el Centro de Microdatos de la Universidad de Chile (CMD) publicó los datos de empleo correspondientes al trimestre terminado en diciembre, los que mostraron que la tasa de desempleo en el Gran Santiago se ubicó en 7,4%. Esta cifra representa una caída de 0,8 puntos porcentuales en la tasa de desempleo respecto a la medición realizada en diciembre de 2017. De acuerdo al CMD, la baja en doce meses de la tasa de desempleo se explica principalmente por un aumento del empleo total de 3,18%, frente a un aumento de la fuerza de trabajo de 2,32%. Lo anterior refleja un leve repunte en la tendencia de creación de empleos, en línea con la recuperación de la actividad observada durante 2018.

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)	+0,81	2.655,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,10	3.160,8
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,32	670,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,23	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,30	3,76
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,39
Dólar Multilateral (DXY)	-0,29	96,3
Euro (USD/Eur)	+0,33	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,14	109,8
Cobre (USD/libra)	+0,23	2,65
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,30	60,7
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,72%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,14	2.642,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,46	3.160,8
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,78	1.019,4
Chile (IPSA)	+0,22	5.414,8
China (MSCI China)	+0,77	75,9
Brasil (Bovespa)	+1,16	97.677,2
Mexico (Mexbol)	-0,26	43.566,1
Perú (SPBLPGPT)	+0,22	19.691,6
Colombia (Colcap)	+0,73	1.416,8

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:41

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.

Viernes, 25 de enero de 2019

Valorizacion 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	2.698	2.700	0,1	21,7	17,4	9,0	8,4	2,8	2,6	13,3	15,4	3,3	3,4
Antarchile	Mantener	9.504	12.500	31,5	8,7	8,6	5,4	5,8	0,9	0,9	10,9	10,3	4,6	4,7
BCI	Mantener	46.740	45.000	-3,7	14,8	13,4	-	-	1,9	1,7	13,9	13,3	2,2	2,3
BSantander	Mantener	53,6	54,0	0,8	17,2	16,3	-	-	3,2	3,0	19,1	18,9	4,2	3,8
CAP	Mantener	6.315	7.200	14,0	11,6	17,6	5,9	7,2	0,7	0,7	6,1	3,9	6,9	3,9
CMPC	Mantener	2.380	2.800	17,6	14,7	13,3	6,5	6,9	1,0	1,0	7,3	7,6	1,3	3,2
Colbun	Mantener	152	145	-4,6	15,2	13,2	7,6	6,9	1,1	1,1	7,0	8,1	7,4	6,9
Concha y Toro	Mantener	1.351	1.400	3,6	25,2	22,3	16,3	14,5	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,3
Copec	Mantener	9.050	10.900	20,4	14,1	14,1	7,7	8,0	1,6	1,5	11,6	10,9	2,2	2,8
Embonor-B	Mantener	1.735	1.670	-3,7	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	-14,8	16,9	15,5	6,3	5,3	1,9	1,7	10,8	11,6	2,9	3,3
Enel Chile	Comprar	70	79	13,0	14,7	12,6	8,3	7,6	1,4	1,3	10,2	10,7	4,7	4,1
Enel Generación Cl	Mantener	463	485	4,8	13,3	13,5	8,1	7,8	1,8	1,7	13,9	13,0	6,2	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.302	1.350	3,7	18,9	10,9	8,4	5,9	1,0	0,9	5,3	8,9	3,0	3,9
Entel	Mantener	6.170	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	5.255	5.750	9,4	26,8	22,5	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	15,6	16,6	14,0	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.860	7.450	-5,2	29,6	22,1	7,5	9,2	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,1	-1,1
Mallplaza	Mantener	1.520	1.600	5,3	24,7	24,9	16,0	15,0	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.750	1.770	1,1	14,6	15,6	14,4	16,6	1,7	1,6	12,6	10,6	2,2	2,4
Security	Mantener	288	311	8,2	11,9	10,6	-	-	1,4	1,3	12,3	13,0	4,6	5,2
SQM-B	Comprar	28.400	38.800	36,6	24,4	22,6	12,9	12,2	5,2	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	3.485	47	394,00	346,99	410,73	-0,23	-0,15	3,34	9,14	6,78	3,22	3,40	2,28	2,65
Andina-B	3.530	50	2.698	2.310	3.053	1,57	-0,44	5,68	8,73	2,33	3,99	1,14	1,87	2,87
Antarchile	6.472	25	9.504	8.900	12.400	0,60	-1,92	5,60	-6,06	-12,93	4,34	0,14	0,49	0,85
BCI	8.804	32	46.740	41.047	47.264	2,05	1,23	5,05	8,06	6,47	3,67	2,59	3,63	4,42
BSantander	15.057	33	53,55	47,10	55,79	-0,81	1,25	5,08	5,60	0,85	3,60	7,08	7,46	6,78
CAP	1.408	49	6.315	5.830	8.800	-0,90	-4,46	2,88	-10,49	-1,79	3,87	1,60	1,64	2,13
CCU	5.070	40	9.195	7.823	9.587	0,57	-0,58	3,50	4,91	7,35	3,13	2,69	2,38	3,11
Chile	15.522	28	102,98	93,10	106,00	-0,02	0,37	3,80	6,55	3,25	3,84	8,54	7,15	6,33
CMPC	8.878	44	2.380	2.072	3.000	0,04	-0,17	8,57	-7,14	-5,56	7,88	4,66	5,67	5,97
Colbun	3.977	40	152,00	125,00	154,23	1,27	-1,45	8,69	10,38	6,49	9,07	3,00	2,95	2,07
Concha y Toro	1.506	61	1.351	1.200	1.519	0,07	-2,18	1,99	0,22	-3,56	-0,27	0,49	0,76	0,94
Copec	17.552	27	9.050	8.200	10.589	1,47	-0,33	9,45	-5,16	-11,20	8,67	7,52	7,36	8,35
Itau Corpbanca	4.962	30	6,49	5,60	6,99	0,48	-1,67	2,22	-0,09	-3,26	0,17	2,67	3,84	2,58
Engie Energía Chile	2.046	47	1.302	1.135	1.390	-0,61	-3,56	2,99	10,29	-0,46	2,64	1,65	3,25	3,04
Embonor-B	1.171	80	1.735	1.500	1.792	-0,57	2,06	3,27	6,83	6,77	3,58	0,13	0,50	0,73
Enel Generación CL	7.308	6	69,89	59,52	78,62	1,00	-2,59	5,97	10,83	0,63	4,36	5,55	5,52	5,62
Enel Américas	11.572	48	134,99	96,55	146,26	0,07	-1,97	14,47	24,38	18,51	10,19	10,96	17,68	15,43
Enel Chile	5.666	38	462,98	405,10	593,00	1,28	0,59	14,03	8,78	3,69	10,82	1,77	1,43	0,76
Entel	2.780	45	6.170	4.881	7.597	1,16	-0,08	14,97	21,71	2,05	14,65	3,68	2,50	2,15
Falabella	19.089	29	5.255	4.800	6.451	-0,28	-0,36	6,62	-0,84	-11,40	3,25	11,98	11,53	14,64
Forus	752	34	1.950	1.705	2.805	0,01	-2,01	2,07	7,12	-0,86	2,58	1,09	0,52	0,47
IAM	1.531	43	1.026	936	1.170	0,96	-2,39	3,73	7,24	1,18	1,28	0,72	0,98	1,09
ILC	1.795	33	12.029	10.150	12.695	0,66	0,24	9,82	12,96	10,34	7,86	2,15	1,81	1,25
Latam	7.112	72	7.860	5.860	10.499	0,14	1,16	14,53	24,07	4,36	13,35	7,30	6,56	6,35
Mallplaza	4.445	12	1.520	1.400	1.535	0,42	0,54	5,19	6,29	nm	5,43	2,06	1,91	2,49
Masisa	494	33	42,20	30,71	45,00	5,50	6,84	14,05	12,23	2,70	13,75	0,50	0,48	0,28
Oro Blanco	811	23	3,97	3,90	7,20	-0,87	-6,57	-1,29	-9,03	-25,02	-8,97	0,22	0,14	0,18
Parque Arauco	2.344	74	1.750	1.500	2.010	0,11	-1,69	11,49	6,92	-4,70	13,28	3,19	1,90	1,75
Quiñenco	4.620	30	1.862	1.750	2.100	0,00	0,11	3,44	1,20	-7,32	3,08	1,39	2,88	1,71
Ripley	1.725	39	597,00	552,00	721,71	0,35	1,18	4,85	1,18	-2,13	3,42	2,40	1,95	2,34
Salfacorp	708	68	1.055	945	1.289	0,97	-2,41	6,14	4,46	1,88	6,48	0,85	0,88	0,79
Security	1.585	28	287,50	277,46	336,91	0,15	-0,71	-0,15	0,14	-8,18	-1,18	1,53	0,83	1,03
SK	1.829	30	1.140	940	1.310	0,00	0,00	9,10	5,56	16,84	9,21	0,28	0,40	0,25
SM Chile B	5.367	36	327,00	291,00	332,60	0,61	0,62	4,29	5,88	2,69	3,24	2,26	1,75	1,26
SM SAAM	915	48	62,98	56,53	66,84	0,29	-2,20	9,40	6,66	1,58	5,19	0,10	0,23	0,31
Sonda	1.437	59	1.106	871	1.289	-1,26	-3,65	2,57	5,21	9,06	1,75	1,84	2,58	1,90
SQM-B	11.178	90	28.400	25.810	37.200	0,02	-2,07	7,11	-0,77	-6,85	4,01	11,33	12,86	15,49
Vapores	1.071	44	19,51	16,80	32,00	-0,61	-3,27	0,21	-5,61	5,69	-1,06	1,06	0,57	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.