

Miércoles, 30 de enero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **May intentará reabrir las negociaciones con la UE**
- **El sentimiento en la industria de la pulpa en China mejora, pero aún no es tan optimista**

Comentario de mercado: ayer, la cámara de los comunes en el Reino Unido aprobó dos enmiendas, una que rechaza retirarse de la Unión Europea sin acuerdo y otra que solicita al gobierno que renegocie el acuerdo de retiro para incluir una salida alternativa al problema de la frontera con Irlanda. Ahora May deberá ir a Bruselas e intentará reabrir las negociaciones sobre un acuerdo que la UE ya ha dicho que no volverán a abrir. En el ámbito comercial, en una entrevista con Fox News, el secretario del Tesoro, Mnuchin, respondió a la posibilidad que Trump pueda reducir todas las tarifas a cambio de un buen acuerdo, lo que confirmó diciendo que "todo está sobre la mesa". En el mercado, algunos analistas esperan que los dos gobiernos puedan alcanzar un acuerdo parcial antes del 1 de marzo. Respecto a los precios del crudo, el Brent subió un +2,32%. El movimiento fue impulsado por los comentarios del ministro de Energía de Arabia Saudita, Al-Falih, quien dijo que espera recortar la producción de petróleo el próximo mes y mantener la producción "muy por debajo" de los niveles acordados por la OPEP. Finalmente, recordamos que hoy se conocerá la decisión de política monetaria de la Fed en la cual no se esperan cambios en la tasa, pero sí un suavizamiento en el lenguaje sobre futuras alzas.

Sector Celulosa: de nuestros más recientes controles de la industria en China (incluidos los comerciantes de celulosa, compradores y vendedores) destacamos el cambio en el sentimiento desde "deprimido" el mes pasado a "cautelosamente optimista" hacia el año nuevo chino, sugiriendo que la reciente estabilidad en los precios de la celulosa puede mantenerse si la demanda se recupera luego de ese evento. Sin embargo, el escepticismo continúa debido a las incertidumbres macroeconómicas (guerra comercial, tipos de cambio), altos inventarios de productores (existencias en puertos 2-3x por sobre los niveles normales) y márgenes débiles de las empresas papeleras. Los compradores de celulosa permanecen alertas ante las posibles iniciativas de "cambio de precio" de Suzano. La estabilización de precios en China es un buen augurio para los productores de celulosa en Latinoamérica, disminuyendo los temores de una corrección agresiva. Sin embargo, seguimos siendo escépticos respecto de una inminente inflexión positiva en los precios. A menos que surja una notable disciplina en la oferta, esperamos que los precios de la celulosa sigan manteniéndose bajo presión en el corto plazo.

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)	+0,41	2.651,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,08	3.156,0
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,11	666,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,71	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,26	3,71
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,62
Dólar Multilateral (DXY)	-0,08	95,7
Euro (USD/Eur)	+0,06	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,00	109,4
Cobre (USD/libra)	+0,66	2,74
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,17	61,6
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,72%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,15	2.640,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,51	3.156,0
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,16	1.029,8
Chile (IPSA)	-0,55	5.415,8
China (MSCI China)	-0,25	77,1
Brasil (Bovespa)	+0,20	96.773,2
Mexico (Mexbol)	+0,17	43.700,1
Perú (SPBPLPGPT)	+0,60	20.041,3
Colombia (Colcap)	+0,51	1.437,5

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

9:34

Miércoles, 30 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	2.550	2.700	5,9	21,0	16,9	8,8	8,2	2,7	2,5	13,3	15,4	3,4	3,5
Antarchile	Mantener	9.534	12.500	31,1	8,8	8,7	5,5	5,8	0,9	0,9	10,9	10,3	4,6	4,6
BCI	Mantener	46.495	45.000	-3,2	14,8	13,3	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,3	2,3
BSantander	Mantener	53,5	54,0	0,9	17,2	16,2	-	-	3,2	3,0	19,1	18,9	4,2	3,8
CAP	Mantener	6.944	7.200	3,7	12,8	19,5	6,1	7,6	0,8	0,8	6,1	3,9	6,3	3,5
CMPC	Mantener	2.388	2.600	8,9	15,8	13,9	6,4	7,1	1,1	1,0	6,8	7,4	1,3	2,5
Colbun	Mantener	150	145	-3,3	15,0	13,1	7,5	6,8	1,1	1,1	7,0	8,1	7,4	7,0
Concha y Toro	Mantener	1.366	1.400	2,5	25,5	22,6	16,4	14,6	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.060	9.900	9,3	14,9	15,1	8,0	8,4	1,6	1,5	11,2	10,5	2,4	2,6
Embonor-B	Mantener	1.743	1.670	-4,2	19,9	17,5	8,6	7,7	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	136	115	-15,2	17,1	15,6	6,4	5,3	1,9	1,7	10,8	11,6	2,9	3,2
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 CI	Mantener	452	485	7,2	13,0	13,2	7,9	7,7	1,8	1,7	13,9	13,0	6,4	4,6
Engie Energía Chile	Mantener	1.305	1.350	3,4	19,1	10,9	8,4	5,9	1,0	1,0	5,3	8,9	3,0	3,9
Falabella	Mantener	5.175	5.750	11,1	26,4	22,2	14,6	13,4	2,9	2,7	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,50	7,5	15,4	16,6	14,0	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.855	7.450	-5,2	29,7	22,2	7,5	9,3	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,1	-1,1
Mallplaza	Mantener	1.490	1.600	7,4	24,2	24,4	15,8	14,8	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.795	1.770	-1,4	14,9	16,0	14,7	16,8	1,8	1,6	12,6	10,6	2,2	2,4
Security	Mantener	293	311	6,1	12,2	10,9	-	-	1,5	1,4	12,3	13,0	4,5	5,1
SQM-B	Comprar	27.900	38.800	39,1	24,2	22,4	12,8	12,1	5,2	5,2	21,3	23,3	5,0	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
Agua-A	3.491	47	392,60	346,99	410,73	0,15	-0,58	2,85	9,03	5,37	2,85	2,35	2,44	2,54
Andina-B	3.443	50	2.550	2.310	3.053	-4,07	-4,00	-1,72	7,61	-2,24	-1,72	1,10	1,68	2,84
Antarchile	6.525	25	9.534	8.900	12.400	0,30	0,91	4,66	-4,11	-13,32	4,66	0,17	0,27	0,86
BCI	8.803	32	46.495	41.047	47.264	-0,01	1,52	3,13	8,83	8,18	3,13	2,85	3,79	4,46
BSantander	15.120	33	53,50	47,10	55,79	-0,17	-0,91	3,50	6,83	2,29	3,50	6,71	7,29	6,84
CAP	1.556	49	6.944	5.830	8.800	2,15	8,98	14,21	3,41	7,98	14,21	5,24	2,73	2,44
CCU	5.130	40	9.257	7.823	9.587	-1,51	1,25	3,83	7,93	7,43	3,83	2,26	2,51	3,04
Chile	15.643	28	103,25	93,10	106,00	-0,24	-0,63	4,11	9,12	4,83	4,11	10,28	7,65	6,66
CMPC	8.954	44	2.388	2.072	3.000	-1,35	1,44	8,25	0,63	-5,14	8,25	6,40	6,15	6,09
Colbun	3.945	40	150,00	125,00	154,23	-0,99	-0,07	7,63	15,32	4,96	7,63	1,99	2,44	2,13
Concha y Toro	1.531	61	1.366	1.200	1.519	-0,56	1,20	0,86	3,36	-0,52	0,86	0,46	0,49	0,84
Copec	17.662	27	9.060	8.200	10.589	-1,48	1,58	8,79	-5,31	-10,51	8,79	9,32	8,04	7,60
Itau Corpbanca	4.995	30	6,50	5,60	6,99	-0,31	0,09	0,32	2,19	-2,21	0,32	2,11	3,02	2,63
Engie Energía Chile	2.062	47	1.305	1.135	1.390	0,00	-0,38	2,88	14,79	2,04	2,88	1,17	2,11	2,81
Embonor-B	1.180	80	1.743	1.500	1.792	0,00	-0,14	4,03	8,91	7,31	4,03	0,51	0,44	0,76
Enel Generación CL	7.347	6	69,90	59,52	78,46	-0,43	1,30	4,38	16,46	4,59	4,38	7,41	6,11	5,75
Enel Américas	11.680	48	135,55	96,55	143,99	0,33	0,56	10,64	26,80	20,40	10,64	10,78	17,15	15,42
Enel Chile	5.565	38	452,42	405,10	593,00	-1,43	-0,22	8,29	9,55	0,55	8,29	1,76	0,98	0,75
Falabella	18.895	29	5.175	4.800	6.380	-0,48	-1,80	1,68	-0,52	-12,29	1,68	7,71	11,82	13,40
Forus	774	34	1.997	1.705	2.800	0,33	2,39	5,02	9,64	4,64	5,02	0,36	0,53	0,49
IAM	1.545	43	1.030	936	1.170	0,99	1,38	1,70	7,62	2,23	1,70	0,75	0,90	1,06
ILC	1.798	33	11.989	10.150	12.695	-0,20	0,33	7,51	14,55	11,19	7,51	1,31	1,82	1,23
Latam	7.144	72	7.855	5.860	10.480	0,37	-0,06	13,28	27,78	9,76	13,28	6,51	7,39	6,27
Mallplaza	4.380	12	1.490	1.400	1.535	-0,67	-1,14	3,35	4,94	nm	3,35	2,79	2,21	2,45
Masisa	477	33	40,60	30,71	45,00	-1,00	2,78	9,43	8,99	1,07	9,43	0,49	0,46	0,29
Oro Blanco	821	23	4,00	3,90	7,00	0,63	0,00	-8,24	-7,64	-18,83	-8,24	0,15	0,16	0,18
Parque Arauco	2.417	74	1.795	1.500	2.010	-0,08	2,69	16,19	15,96	0,11	16,19	1,85	1,94	1,81
Quiñenco	4.638	30	1.860	1.750	2.100	-0,11	2,62	2,97	1,20	-5,98	2,97	1,39	2,60	1,71
Ripley	1.713	39	590,00	552,00	714,74	-1,67	-0,83	2,21	2,59	0,35	2,21	1,19	1,64	2,33
Salfacorp	710	68	1.052	945	1.285	0,17	0,66	6,16	4,64	5,88	6,16	1,17	1,00	0,80
Security	1.624	28	293,00	277,46	336,91	0,21	2,06	0,71	4,23	-3,05	0,71	2,50	1,18	1,04
SK	1.830	30	1.135	940	1.275	0,00	-0,44	8,73	6,17	15,94	8,73	0,30	0,37	0,25
SM Chile B	5.543	36	336,00	291,00	336,01	0,60	3,14	6,08	13,35	6,86	6,08	2,60	1,91	1,35
SM SAAM	920	48	63,00	56,53	66,84	-0,63	0,32	5,23	6,78	5,86	5,23	0,10	0,20	0,30
Sonda	1.437	59	1.100	871	1.280	-1,79	-1,79	1,21	11,50	11,69	1,21	2,36	1,78	1,86
SQM-B	11.098	90	27.900	25.810	37.200	-0,16	-1,74	2,18	-4,20	-6,17	2,18	14,31	13,77	15,84
Vapores	1.082	44	19,60	16,80	32,00	0,82	-0,15	-0,61	-0,86	4,37	-0,61	0,72	0,63	0,74

 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.