

Viernes, 01 de febrero de 2019

# Informe de Apertura Bursátil

- **Negociaciones entre EE.UU. y China avanzan, pero aún sin acuerdo final**
- **Producción industrial aumentó 1,0% en diciembre y sigue aumentando el empleo asalariado**

**Comentario de mercado:** las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China de esta semana no han mostrado mayor avance, pero han sido positivas en general. Ayer el presidente Trump tuiteó que "las reuniones van bien con buena intención y espíritu por ambas partes". Agregó además que trabajan para lograr un acuerdo antes del 1 de marzo y dijo que no se logrará un acuerdo final hasta que se reúna con el presidente Xi a acordar algunos de los temas más difíciles en un futuro cercano. Por su parte, Lighthizer, dijo que se están haciendo progresos y que el viceprimer ministro chino, Liu He, espera acelerar el cronograma. El presidente Trump dijo que Lighthizer y Mnuchin viajarán a China para continuar las conversaciones y que ya han hecho "un tremendo progreso", aunque eso "no significa que tengamos un acuerdo aún". Durante la noche, las partes han publicado declaraciones, China ha dicho que las conversaciones fueron buenas y que comprarán más productos de EE.UU. y "responderán activamente a las preocupaciones sobre la propiedad intelectual, creando un entorno de mercado justo". Las declaraciones de los Estados Unidos fueron un poco más neutrales. Ahora restan sólo cuatro semanas para la fecha límite actual del 1 de marzo, en la cual podría gatillarse una mayor escalada arancelaria. En otro ámbito y respecto a los datos macroeconómicos, ayer se confirmó una recesión técnica en Italia, con la segunda lectura negativa consecutiva del PIB T/T. En China, el índice PMI manufacturero Caixin se ubicó por debajo de lo esperado en 48,3 (vs. 49,6 esperado), la segunda lectura mensual consecutiva por debajo de 50 y la más baja desde febrero de 2016. Hoy se publicarán importantes datos laborales en EE.UU., el consenso espera una creación de 165k puestos para las nóminas no agrícolas y un crecimiento de los ingresos de 0,3% m/m, llevando a un crecimiento de +3,2% a/a.

**Chile:** la producción industrial durante diciembre registró una expansión de 1,0%, resultado en línea con nuestra expectativa y la del consenso. La producción minera, explicó la mayor parte del avance al crecer 1,3% anual. La expansión de la producción manufacturera, en tanto, se ubicó en línea con las expectativas del mercado al crecer 0,8% (Consenso: 0,9%; Banchile: 0,3% anual). La fabricación de maquinaria y producción de papel fueron las mayores incidencias positivas. Finalmente, el índice EGA aumentó 0,8%. En otro ámbito, la tasa de desempleo del trimestre finalizado en diciembre descendió a 6,7%, resultado en línea con nuestra visión y la del consenso. En términos anuales, la fuerza de trabajo aumentó 1,1%, por sobre el aumento del empleo (0,7%). La cifra se contrasta con el aumento de 3,2% anual en el número de cotizantes de AFP en el periodo comparable. En definitiva, y sin mayores sorpresas en el lado industrial, el crecimiento del IMACEC de diciembre debería volver a ser liderado por los servicios y el comercio (rango preliminar 2,5% - 3,5%). Además, destacamos que el aumento del empleo continúa dependiendo del empleo asalariado en desmedro de los puestos por cuenta propia. Por último, subrayamos la evolución de la creación de trabajos en el sector construcción (4,5% anual) que entrega señales sobre las positivas perspectivas que tenemos para la inversión en 2019. Para mayor información ver nuestro reporte publicado ayer.

## 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)	-0,03	2.703,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,24	3.152,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,11	654,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,10	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,22	3,65
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,31
Dólar Multilateral (DXY)	-0,07	95,5
Euro (USD/Eur)	+0,18	1,15
Yen (JPY/USD)	+0,02	108,9
Cobre (USD/libra)	-0,77	2,76
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,36	60,7
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,62%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,86	2.704,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,07	3.152,0
M. Emergentes (MSCI ME)	+1,28	1.049,9
Chile (IPSA)	+0,32	5.405,6
China (MSCI China)	+1,47	79,3
Brasil (Bovespa)	+0,41	97.393,7
Mexico (Mexbol)	+0,82	43.987,9
Perú (SPB LPGPT)	+1,00	20.190,9
Colombia (Colcap)	-0,18	1.447,0

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. \*Actualización: 8:05

Viernes, 01 de febrero 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
Antarchile	Mantener	10.000	12.500	25,0	9,4	9,3	5,6	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,3	4,3
BCI	Mantener	46.741	45.000	-3,7	14,8	13,4	-	-	1,9	1,7	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	7.080	7.200	1,7	13,3	20,3	6,3	7,7	0,8	0,8	6,1	3,9	6,0	3,4
CMPC	Mantener	2.370	2.600	9,7	16,0	14,1	6,4	7,1	1,1	1,0	6,8	7,4	1,3	2,5
Colbun	Mantener	149	145	-2,7	15,2	13,3	7,6	6,9	1,1	1,1	7,0	8,1	7,3	6,9
Concha y Toro	Mantener	1.359	1.400	3,0	25,3	22,4	16,4	14,6	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.000	9.900	10,0	15,1	15,3	8,1	8,5	1,7	1,6	11,2	10,5	2,4	2,6
Embonor-B	Mantener	1.775	1.670	-5,9	20,2	17,7	8,7	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	134	115	-14,2	17,2	15,7	6,4	5,3	1,9	1,8	10,8	11,6	2,9	3,2
Enel Chile	Comprar	69	79	14,3	14,5	12,5	8,2	7,5	1,4	1,3	10,2	10,7	4,7	4,1
Enel Generación CL	Mantener	459	485	5,8	13,2	13,3	8,0	7,8	1,8	1,7	13,9	13,0	6,3	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.320	1.350	2,3	19,7	11,3	8,6	6,1	1,0	1,0	5,3	8,9	2,9	3,8
Falabella	Mantener	5.265	5.750	9,2	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	6,59	7,5	13,8	16,9	14,2	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.839	7.450	-5,0	30,2	22,5	7,6	9,3	2,0	1,9	6,1	8,6	-1,1	-1,1
Mallplaza	Mantener	1.514	1.600	5,7	24,6	24,8	16,0	15,0	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.800	1.770	-1,7	15,0	16,0	14,7	16,9	1,8	1,7	12,6	10,6	2,2	2,4
Security	Mantener	297	311	4,7	12,3	11,0	-	-	1,5	1,4	12,3	13,0	4,5	5,0
SQM-B	Comprar	27.950	38.800	38,8	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	3.512	47	387,60	346,99	410,73	-0,51	-1,34	1,54	7,07	4,28	1,54	2,17	2,54	2,54
Antarchile	6.973	25	10.000	8.900	12.400	4,47	5,18	9,78	-3,66	-8,32	9,78	0,32	0,31	0,82
BCI	9.016	32	46.741	41.047	47.264	1,61	0,00	3,67	6,81	6,24	3,67	3,55	4,04	4,60
BSantander	15.232	33	52,90	47,10	55,79	0,19	-1,10	2,34	3,56	0,72	2,34	6,95	7,67	6,97
CAP	1.617	49	7.080	5.830	8.800	-0,90	8,94	16,44	4,53	8,90	16,44	8,64	3,54	2,67
CCU	5.033	40	8.915	7.823	9.587	0,68	-2,88	-0,01	3,04	1,31	-0,01	3,72	2,91	3,20
Chile	16.059	28	104,04	93,10	106,00	0,52	1,03	4,91	7,91	4,26	4,91	10,18	8,47	7,01
CMPC	9.053	44	2.370	2.072	3.000	0,93	-0,42	7,43	-0,53	-7,88	7,43	6,33	6,43	6,20
Colbun	3.992	40	149,00	125,00	154,23	-0,67	-2,78	6,92	14,11	3,84	6,92	1,86	2,21	2,18
Concha y Toro	1.551	61	1.359	1.200	1.519	-0,97	-1,13	0,32	3,69	-2,17	0,32	0,40	0,41	0,86
Copec	17.876	27	9.000	8.200	10.589	-1,10	-0,99	8,07	-7,75	-12,03	8,07	7,63	8,50	7,77
Itau Corpbanca	5.160	30	6,59	5,60	6,99	1,70	1,54	1,71	2,17	-2,15	1,71	1,72	3,14	2,64
Engie Energía Chile	2.124	47	1.320	1.135	1.390	1,15	0,76	4,06	14,01	1,69	4,06	1,73	2,39	2,87
Embonor-B	1.216	80	1.775	1.500	1.792	2,31	1,72	5,97	14,52	9,91	5,97	0,81	0,53	0,77
Enel Generación CL	7.399	6	69,10	59,52	78,46	-0,72	-1,13	3,18	14,06	2,05	3,18	6,84	6,23	5,87
Enel Américas	11.764	48	134,00	96,55	142,81	-0,15	-0,73	9,38	22,16	19,66	9,38	13,13	17,72	15,50
Enel Chile	5.746	38	458,50	405,10	593,00	1,06	-0,97	9,75	8,84	0,82	9,75	0,37	0,98	0,76
Falabella	19.585	29	5.265	4.800	6.380	0,29	-0,09	3,45	0,28	-5,95	3,45	14,51	13,93	13,68
Forus	780	34	1.975	1.705	2.800	1,20	-1,16	3,89	5,67	4,61	3,89	0,40	0,51	0,39
IAM	1.559	43	1.020	936	1.170	-0,48	-0,05	0,71	6,26	1,34	0,71	0,58	0,91	1,06
ILC	1.864	33	12.200	10.150	12.695	1,16	1,19	9,40	16,45	13,49	9,40	1,18	1,97	1,27
Latam	7.264	72	7.839	5.860	10.400	1,81	-0,27	13,05	23,84	9,80	13,05	8,37	7,89	6,52
Mallplaza	4.534	12	1.514	1.400	1.535	1,88	-0,39	5,01	6,33	nm	5,01	6,24	3,03	2,63
Masisa	500	33	41,76	30,71	45,00	1,43	-1,04	12,56	12,11	4,40	12,56	0,16	0,48	0,22
Oro Blanco	841	23	4,02	3,90	6,99	0,45	1,26	-7,82	-10,71	-23,84	-7,82	0,16	0,18	0,17
Parque Arauco	2.469	74	1.800	1.500	2.010	0,00	1,47	16,51	14,00	0,14	16,51	2,24	2,06	1,88
Quiñenco	4.726	30	1.860	1.750	2.100	0,00	-0,11	2,97	2,36	-5,97	2,97	0,22	2,67	1,73
Ripley	1.731	39	585,00	552,00	702,16	-1,16	-1,99	1,34	-1,08	-2,48	1,34	0,72	1,72	2,38
Salfacorp	725	68	1.055	945	1.285	1,17	0,94	6,46	6,97	6,14	6,46	0,84	0,96	0,77
Security	1.677	28	297,00	277,46	336,91	1,43	2,76	2,08	3,66	-0,09	2,08	1,87	1,26	1,04
SK	1.881	30	1.145	940	1.273	0,03	0,44	9,68	6,31	13,39	9,68	0,22	0,41	0,27
SM Chile B	5.584	36	332,20	291,00	338,00	-1,42	1,59	4,88	8,69	5,80	4,88	2,51	2,11	1,39
SM SAAM	938	48	63,02	56,53	66,84	0,02	-0,44	5,26	5,21	5,81	5,26	0,93	0,42	0,36
Sonda	1.511	59	1.135	871	1.271	1,30	2,09	4,44	14,49	17,32	4,44	1,20	1,72	1,92
SQM-B	11.274	90	27.950	25.810	37.200	0,18	-1,53	2,36	-7,01	-8,74	2,36	13,84	13,01	16,20
Vapores	1.096	44	19,50	16,80	32,00	0,00	-0,31	-1,12	-6,52	5,98	-1,12	0,89	0,68	0,75

 La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web [www.banchileinversiones.cl](http://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.