Martes, 05 de febrero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Powell se reúne con Trump**
- **Resultados del 4T18 de Santander Chile por sobre nuestras estimaciones; buenas tendencias en eficiencia y calidad de activos**
- **Empresarios esperan un desarrollo similar al año anterior**
- **Ventas de bienes no durables lideran el aumento de diciembre**

Comentario de mercado: anoche hubo una reunión informal entre el presidente de la Fed y el presidente de los Estados Unidos, para discutir los recientes desarrollos y las perspectivas económicas. La Fed dijo en un comunicado que el Sr. Powell no compartió sus expectativas con respecto a la política monetaria, "excepto para destacar que la política dependerá completamente de los próximos datos económicos". Al mismo tiempo agregó que los comentarios fueron "consistentes con lo dicho en su conferencia de prensa de la semana pasada". A la reunión también asistieron Clarida, Vicepresidenta de la Fed y Mnuchin, Secretario del Tesoro. Por otra parte, en una conferencia programada, Loretta Mester (miembro no votante) de la Fed dijo que la política monetaria no está ni "muy atrasada ni muy adelantada a la curva", agregando que la Fed podría volver a elevar las tasas de interés si la economía se desempeña en línea con las expectativas. Reconoció un conjunto creciente de riesgos a la baja para su perspectiva de un crecimiento continuo por encima de la tendencia. En otro ámbito, luego de que Merkel dejara entrever la posibilidad de encontrar un compromiso "creativo" para el Brexit, la Libra repuntó por encima de 1,31. Posteriormente, la moneda retrocedió rápidamente esas ganancias para finalizar la sesión con un desempeño de -0.32% en niveles de 1,3037 cuando los principales negociadores de la UE disminuyeron la posibilidades de reabrir las negociaciones sobre el acuerdo de retirada. Esta noche se espera que el presidente Trump de su discurso del Estado de la Unión en el congreso. Si bien es casi imposible predecir lo que se va a decir, se espera que el presidente converse el tema del muro para la frontera sur.

Santander Chile: el banco reportó ayer una utilidad del 4T18 de Ch$156.644 millones, 3% por sobre nuestras estimaciones, pero 3% por debajo del consenso, +21% t/t y +16% a/a. El ROE del banco alcanzó un 19,5%, lo que se compara con el 16,9% del trimestre pasado y el 17,8% del 4T17. Este desempeño se explica principalmente por menores provisiones y, en menor medida, menores gastos operativos, que más que compensaron el menor desempeño de los ingresos. Resaltamos la calidad de los resultados, particularmente respecto a las continuas mejoras en la eficiencia y la calidad de los activos. Mantenemos, sin embargo, nuestra posición Neutral, dado que pronosticamos un crecimiento más lento de la utilidad debido a provisiones adicionales a realizarse por la nueva normativa de créditos comerciales. En el Conference Call, la administración presentó su guidance para 2019. El crecimiento de las colocaciones se espera que este entre un 8-10% (vs nuestras estimaciones de 11%), creciendo más rápido en los segmentos de consumo, con los ingresos creciendo en línea con las colocaciones promedio, lo cual se espera lograr con mayor fidelidad de clientes. El margen de interés neto se desea mantener en los niveles actuales o se lograr su expansión en 10pb para 2019 (vs nuestras estimaciones de -16pb), lo cual dependerá de la inflación y de las futuras alzas a la tasa de interés. El costo de riesgo recurrente (ajustando por las nuevas provisiones) deberían mantenerse en un 1% (vs nuestras estimaciones de 1,4%), mientras que la calidad de los activos debería mantenerse estable. Adicionalmente, la eficiencia se espera alcance un nivel de entre 39,5% a 40% (vs nuestras estimaciones de 40,5%).

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)	+0,17	2.725,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,93	3.194,6
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,42	651,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,36	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,07	3,67
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,17
Dólar Multilateral (DXY)	+0,13	96,0
Euro (USD/Eur)	-0,21	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,04	110,0
Cobre (USD/libra)	+0,36	2,80
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,19	62,7
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,73%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,68	2.724,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,19	3.194,6
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,21	1.048,0
Chile (IPSA)	+0,37	5.472,9
China (MSCI China)	-0,06	79,5
Brasil (Bovespa)	+0,74	98.588,6
Mexico (Mexbol)	-0,57	43.738,3
Perú (SPBLPGPT)	+0,64	20.450,3
Colombia (Colcap)	+0,88	1.474,9

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:19

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.

Informe de Percepción de Negocios: el Banco Central publicó ayer el primer Informe de Percepción de Negocios del año, donde se reportó que la mayoría de los entrevistados espera que durante el 2019 el desempeño de sus negocios sea similar a lo registrado en 2018. Por el lado de la inversión, gran parte de los consultados revelaron que en el último trimestre se observó un mayor gasto en inversión, lo que contrasta con un consumo que se percibió menos dinámico. Sobre el mercado laboral, no se reportaron grandes cambios en las dotaciones, ni tampoco esperan cambiarlas en lo inmediato. Al mismo tiempo, resalta una percepción general de escasas presiones al alza en los salarios. En suma, el reporte da cuenta que la inversión sigue siendo la componente más dinámica del gasto, visión que creemos se mantendrá en 2019. Mientras que la inflación se mantendría bajo el centro del rango meta, producto de las bajas presiones salariales, sumado a la caída en los precios de la energía.

Chile: según lo informado por el INE, la actividad del comercio durante diciembre mostró un avance interanual de 2,8%. Nuevamente el crecimiento fue explicado en mayor cuantía por la división mayorista, que creció 2,7% en doce meses. La división automotriz, en tanto, aumentó 5,9% anual. El índice de actividad minorista, a su vez, se expandió 2,4%, resultado bajo la expectativa de consenso que proyectaba una variación de 3,0%. De acuerdo a nuestra visión, los datos del comercio revierten la baja de la parte durable observada en noviembre, aunque de todas formas, la recuperación da cuenta de un menor ritmo de expansión, afectada por la estabilización en las ventas de autos nuevos. Para mayor información ver nuestro reporte enviado ayer.

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.

Martes, 05 de febrero 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
Antarchile	Mantener	9.980	12.500	25,3	9,4	9,3	5,6	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,3	4,3
BCI	Mantener	47.149	45.000	-4,6	15,0	13,5	-	-	1,9	1,7	13,9	13,3	2,2	2,3
BSantander	Mantener	53,0	54,0	1,9	17,0	16,1	-	-	3,1	2,9	19,1	18,9	4,2	3,8
CAP	Mantener	7.140	7.200	0,8	13,5	20,5	6,3	7,8	0,8	0,8	6,1	3,9	6,0	3,4
CMPC	Mantener	2.472	2.600	5,2	16,7	14,8	6,7	7,4	1,1	1,1	6,8	7,4	1,3	2,4
Colbun	Mantener	152	145	-4,6	15,6	13,6	7,7	7,0	1,1	1,1	7,0	8,1	7,2	6,7
Concha y Toro	Mantener	1.361	1.400	2,9	25,4	22,5	16,4	14,6	1,8	1,7	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.349	9.900	5,9	15,8	15,9	8,4	8,8	1,7	1,6	11,2	10,5	2,3	2,5
Embonor-B	Mantener	1.778	1.670	-6,1	20,2	17,7	8,7	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	135	131	-2,8	11,4	14,1	6,2	5,4	2,0	1,6	16,6	12,6	4,2	3,6
Enel Chile	Comprar	70	79	13,7	14,6	12,6	8,3	7,6	1,4	1,3	10,2	10,7	4,7	4,1
Enel Generación Cl	Mantener	445	485	9,0	12,8	12,9	7,8	7,6	1,7	1,6	13,9	13,0	6,5	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.336	1.350	1,1	20,0	11,5	8,7	6,1	1,1	1,0	5,3	8,9	2,9	3,7
Falabella	Mantener	5.271	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hortifrut	Comprar	2.205	2.650	20,2	17,8	27,1	23,5	13,6	3,6	3,2	28,3	12,5	0,8	0,7
Itau Corpbanca	Comprar	6,58	7,5	13,9	16,8	14,2	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.910	7.450	-5,8	30,7	22,8	7,6	9,4	2,0	2,0	6,1	8,6	-1,1	-1,1
Mallplaza	Mantener	1.510	1.600	6,0	24,5	24,7	16,0	14,9	1,7	1,6	0,1	0,1	1,5	1,6
Parauco	Mantener	1.811	1.770	-2,3	15,1	16,1	14,8	16,9	1,8	1,7	12,6	10,6	2,1	2,4
Security	Mantener	298	311	4,3	12,4	11,0	-	-	1,5	1,4	12,3	13,0	4,4	5,0
SQM-B	Comprar	27.993	38.800	38,6	24,7	22,9	13,1	12,4	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	3.596	47	395,00	346,99	410,73	0,77	0,61	0,13	7,11	6,51	3,48	2,01	2,58	2,52
Antarchile	6.995	25	9.980	8.900	12.400	0,81	4,68	8,77	-5,60	-8,44	9,56	0,49	0,35	0,81
BCI	9.141	32	47.149	41.047	47.300	0,00	1,40	4,65	6,51	5,72	4,58	3,65	3,73	4,61
BSantander	15.339	33	53,00	47,10	55,79	0,82	-0,93	2,16	0,61	0,26	2,53	5,60	6,74	6,90
CAP	1.639	49	7.140	5.830	8.800	-0,72	2,83	11,62	1,44	5,33	17,44	7,99	3,72	2,73
CCU	5.275	40	9.296	7.823	9.587	0,64	0,42	5,45	5,52	5,52	4,27	3,55	2,90	3,11
Chile	16.231	28	104,62	93,10	106,00	-0,36	1,08	4,17	5,91	4,88	5,50	8,85	7,76	6,96
CMPC	9.491	44	2.472	2.072	3.000	0,90	2,12	12,58	-1,70	-3,51	12,05	5,00	5,87	6,10
Colbun	4.094	40	152,02	125,00	154,23	1,89	1,35	8,58	10,90	5,38	9,08	1,69	2,17	2,18
Concha y Toro	1.561	61	1.361	1.200	1.519	-1,38	-0,38	-0,58	1,18	-0,19	0,47	0,93	0,54	0,87
Copec	18.663	27	9.349	8.200	10.589	0,54	3,19	11,45	-7,14	-7,38	12,26	6,73	8,33	7,64
Itau Corpbanca	5.180	30	6,58	5,60	6,99	1,11	0,95	2,30	0,58	-2,20	1,59	1,44	3,01	2,61
Engie Energía Chile	2.161	47	1.336	1.135	1.390	-0,23	2,37	4,42	13,12	3,57	5,31	1,60	2,24	2,82
Embonor-B	1.223	80	1.778	1.500	1.799	-0,02	2,03	5,37	11,47	9,08	6,14	0,35	0,50	0,76
Enel Generación CL	7.480	6	69,50	59,52	78,46	-0,13	-1,00	3,44	10,23	1,97	3,78	6,12	5,94	5,71
Enel Américas	11.894	48	134,80	96,55	142,81	0,60	-0,22	4,01	19,59	21,16	10,03	11,36	16,52	15,28
Enel Chile	5.605	38	445,02	405,10	587,00	-3,39	-3,04	5,71	4,67	-2,15	6,52	0,39	0,99	0,76
Falabella	19.707	29	5.271	4.800	6.376	-0,17	1,86	1,95	-1,35	-5,95	3,57	15,86	13,69	13,43
Forus	794	34	2.000	1.705	2.760	0,00	0,18	1,94	6,95	5,71	5,21	0,14	0,52	0,38
Hortifrut	1.780	36	2.205	1.800	2.287	0,32	1,11	5,01	9,55	10,26	4,26	0,21	0,34	0,40
IAM	1.579	43	1.028	936	1.170	-0,17	-0,17	0,04	6,56	1,85	1,52	0,54	0,85	1,03
ILC	1.903	33	12.394	10.150	12.598	0,40	3,38	9,68	18,06	16,24	11,14	1,54	1,83	1,30
Latam	7.366	72	7.910	5.860	10.087	2,06	1,07	6,17	20,76	9,36	14,07	7,73	7,81	6,51
Mallplaza	4.545	12	1.510	1.400	1.535	0,49	0,65	2,02	5,29	nm	4,72	6,18	2,91	2,61
Masisa	549	33	45,59	30,71	45,97	8,44	11,17	23,78	22,39	15,71	22,88	0,22	0,49	0,23
Oro Blanco	870	23	4,14	3,90	6,95	1,75	4,10	-3,77	-11,73	-20,42	-5,07	0,14	0,18	0,17
Parque Arauco	2.497	74	1.811	1.500	2.010	-0,77	0,89	10,14	9,32	1,77	17,22	4,56	2,72	2,08
Quiñenco	4.763	30	1.865	1.750	2.100	0,28	0,17	2,20	3,67	-5,80	3,26	0,48	2,75	1,73
Ripley	1.758	39	591,30	552,00	677,91	-0,62	0,22	2,50	-2,21	-0,79	2,44	0,72	1,70	2,34
Salfacorp	732	68	1.060	945	1.285	-0,60	0,74	3,58	7,73	5,54	6,94	0,79	0,87	0,77
Security	1.692	28	298,13	277,46	334,93	-0,16	1,75	2,57	1,17	0,91	2,47	0,88	1,27	1,03
SK	1.874	30	1.135	940	1.265	-0,87	0,00	6,07	6,07	14,02	8,73	0,15	0,37	0,26
SM Chile B	5.727	36	338,99	291,00	339,00	0,72	1,49	5,62	8,94	7,19	7,02	1,78	2,12	1,38
SM SAAM	957	48	64,00	56,53	66,84	0,79	1,59	5,87	6,68	6,65	6,90	0,93	0,42	0,35
Sonda	1.502	59	1.123	871	1.267	-1,92	2,09	-1,14	10,55	16,72	3,32	0,89	1,43	1,87
SQM-B	11.317	90	27.993	25.810	37.200	1,07	0,33	4,88	-11,52	-11,22	2,52	10,28	12,68	15,54

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.