

Miércoles, 06 de febrero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Trump entrega discurso del Estado de la Unión**
- **Nueva alza de los precios de la celulosa en China**
- **Servicios lidera expansión en el cierre de 2018; PIB habría crecido 4,0% el año anterior**

Comentario de mercado: en su discurso del Estado de la Unión, Trump no declaró una emergencia nacional ni tampoco señaló que presionaría para otro cierre de gobierno cuando caduque el financiamiento la próxima semana. Por el contrario, el presidente habló positivamente sobre las conversaciones comerciales con China, pero destacó que es gracias al éxito de su política arancelaria. Trump también anunció una nueva cumbre con Kim Jung Un para el 27 y 28 de febrero. Medios de prensa especializados informaron que el Representante de Comercio de los Estados Unidos, Robert Lighthizer, y el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, liderarán las conversaciones comerciales en Beijing a partir de la próxima semana y que de ahí probablemente se acuerde una reunión entre Trump y Xi. Según este informe, China habría aceptado ampliar las áreas de discusión comercial para incluir la piratería informática. En el Reino Unido, la primera ministra Theresa May se reunirá mañana con Juncker, presidente de la Comisión Europea. Mientras, las tensiones dentro de la coalición gobernante vuelven a resurgir, después de que May dijera que solo está buscando "cambios legales" en el respaldo irlandés. La próxima semana habría votación del Brexit en la Cámara de los Comunes. Respecto a los comentarios de oficiales de la Fed, Kaplan, presidente de la Fed de Dallas, dijo que "sería prudente que la Fed tenga paciencia", reiterando la opinión de consenso del comité. Kaplan agregó que "espero que tengamos más claridad durante la primera mitad de 2019", dando una orientación más explícita en cuanto al calendario para las pausas y los aumentos de las tasas.

Sector Celulosa: el índice de precios de la celulosa continúa subiendo, pero la pulpa de fibra corta aún se mantiene USD40-70/t por debajo del rango de precios anunciado por CMPC y Suzano la semana pasada (USD700-730/t). Esta semana, el índice PIX en China (precio neto) mostró un aumento en las cotizaciones de la fibra corta y larga; +USD3/t (+0,4%) y +USD2/t (+0,3%), respectivamente. Esto marca la quinta semana consecutiva de estabilidad/aumento en los precios de la celulosa de fibra corta, que ahora se encuentra USD17/t (+3%) por encima de su reciente mínimo. El continuo aumento en el índice PIX confirma nuestros recientes controles con la industria, que citan una mejora en la confianza. El tiempo de inactividad en la producción durante este primer trimestre puede también estar contribuyendo a la estabilización de los precios. Además, de los nuevos precios de CMPC y Suzano, Asia Symbol también anunció un aumento de USD45/t para la fibra corta. Sin embargo, los productores no parecen estar alineados en su empuje por precios más altos ya que Arauco anunció un precio fijo para febrero de USD650/t (\$50-80 por debajo de sus pares latinoamericanos).

Chile: de acuerdo a lo informado ayer por el Banco Central, la actividad económica se expandió 2,6% durante diciembre, cifra que se ubicó por debajo de nuestra expectativa y la del mercado (3,2%). La serie desestacionalizada cayó 0,7% con respecto a noviembre y aumentó 2,3% en doce meses. El mes registró un día hábil más que en noviembre de 2017. En definitiva, gracias al aporte de los servicios, la economía logró cerrar 2018 con una expansión de 4,0%, en un trimestre condicionado por el menor aporte de la minería y por la baja en el ritmo de la actividad comercial en los últimos meses.

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)	-0,19	2.725,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,28	3.206,1
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,25	651,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,34	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,78	3,70
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,21
Dólar Multilateral (DXY)	+0,09	96,2
Euro (USD/Eur)	-0,16	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,22	109,7
Cobre (USD/libra)	+0,21	2,82
Petroleo Brent (USD/Baril)	-1,00	61,1
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,69%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,47	2.737,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,57	3.206,1
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,37	1.051,9
Chile (IPSA)	-0,12	5.466,5
China (MSCI China)	+0,65	80,0
Brasil (Bovespa)	-0,28	98.311,2
Mexico (Mexbol)	+1,37	44.337,1
Perú (SPBPLGPT)	+0,21	20.517,6
Colombia (Colcap)	+1,25	1.493,4

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

8:13

Miércoles, 06 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	9.929	12.500	25,9	9,3	9,2	5,6	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,3	4,3
B CI	Mantener	47.198	45.000	-4,7	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	7.100	7.200	1,4	13,4	20,4	6,3	7,8	0,8	0,8	6,1	3,9	6,0	3,4
CMPC	Mantener	2.481	2.600	4,8	16,8	14,8	6,7	7,4	1,1	1,1	6,8	7,4	1,2	2,4
Colbun	Mantener	154	145	-6,0	15,8	13,8	7,8	7,1	1,1	1,1	7,0	8,1	7,1	6,6
Concha y Toro	Mantener	1.376	1.400	1,7	25,6	22,7	16,5	14,7	1,8	1,8	7,2	7,9	2,7	2,2
Copec	Mantener	9.327	9.900	6,1	15,7	15,9	8,4	8,8	1,7	1,6	11,2	10,5	2,3	2,5
Embonor-B	Mantener	1.760	1.670	-5,1	20,0	17,6	8,7	7,8	2,1	2,0	10,5	11,6	3,8	3,8
Enel Américas	Mantener	135	131	-3,0	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	13,0	14,7	12,6	8,3	7,6	1,4	1,3	10,2	10,7	4,7	4,1
Enel Generación CI	Mantener	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	1.327	1.350	1,8	19,8	11,4	8,7	6,1	1,0	1,0	5,3	8,9	2,9	3,7
Falabella	Mantener	5.248	5.750	9,6	26,7	22,5	14,7	13,6	3,0	2,7	11,0	12,6	2,1	1,4
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hortifrut	Comprar	2.273	2.650	16,6	18,3	27,9	24,1	14,0	3,7	3,3	28,3	12,5	0,7	0,7
Itau Corpbanca	Comprar	6,52	7,5	15,0	16,7	14,1	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.916	7.450	-5,9	30,7	22,8	7,6	9,4	2,0	2,0	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	1.820	1.770	-2,7	15,1	16,2	14,8	17,0	1,8	1,7	12,6	10,6	2,1	2,3
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	27.878	38.800	39,2	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
Agus-A	3.584	47	394,00	346,99	410,73	-0,25	1,13	-0,12	7,96	7,29	3,22	2,04	2,58	2,51
Antarchile	6.952	25	9.929	8.900	12.400	-0,51	3,72	8,22	-6,35	-8,49	9,00	0,46	0,35	0,81
B CI	9.141	32	47.198	41.047	47.300	0,10	1,51	4,76	7,88	7,60	4,69	3,64	3,51	4,57
BSantander	15.323	33	53,00	47,10	55,79	0,00	0,38	2,16	1,26	2,22	2,53	6,62	7,05	6,96
CAP	1.628	49	7.100	5.830	8.800	-0,56	-0,62	10,99	0,55	8,02	16,78	6,30	3,88	2,76
CCU	5.334	40	9.410	7.823	9.587	1,23	6,27	6,74	7,06	7,69	5,55	3,15	2,92	3,09
Chile	16.227	28	104,70	93,10	106,00	0,08	1,40	4,25	6,98	4,21	5,58	8,22	7,83	7,03
CMPC	9.516	44	2.481	2.072	3.000	0,36	3,89	12,99	-1,46	-2,51	12,46	4,82	5,79	6,06
Colbun	4.149	40	154,22	125,00	154,30	1,45	2,81	10,15	11,81	8,71	10,66	1,44	2,19	2,17
Concha y Toro	1.577	61	1.376	1.200	1.519	1,10	0,27	0,51	1,43	1,40	1,58	1,50	0,66	0,90
Copec	18.600	27	9.327	8.200	10.500	-0,24	2,49	11,19	-7,50	-7,69	12,00	6,62	8,36	7,61
Itau Corpbanca	5.126	30	6,52	5,60	6,99	-0,94	0,31	1,34	-0,49	-3,06	0,63	1,73	2,92	2,61
Engie Energía Chile	2.144	47	1.327	1.135	1.390	-0,70	1,66	3,69	9,98	4,40	4,58	1,69	2,19	2,79
Embonor-B	1.214	80	1.760	1.500	1.799	-1,01	1,44	4,31	9,54	8,31	5,07	0,65	0,58	0,77
Enel Generación CI	7.519	6	69,93	59,52	78,46	0,62	0,04	4,08	12,19	2,84	4,42	4,34	5,82	5,67
Enel Américas	11.902	48	135,03	96,55	142,81	0,17	-0,38	4,19	22,10	22,39	10,22	10,83	15,99	15,17
Enel Chile	5.598	38	444,90	405,10	580,00	-0,03	-1,66	5,68	6,29	-1,20	6,49	0,38	0,96	0,75
Falabella	19.601	29	5.248	4.800	6.272	-0,44	-0,44	1,50	-1,70	-5,95	3,11	14,38	13,56	13,29
Forus	793	34	1.999	1.705	2.760	-0,05	2,43	1,89	7,76	6,61	5,16	0,14	0,52	0,38
Hortifrut	1.833	36	2.273	1.800	2.275	3,09	4,18	8,25	12,93	13,67	7,48	0,66	0,44	0,43
IAM	1.579	43	1.030	936	1.170	0,13	0,45	0,17	6,08	2,95	1,65	0,46	0,84	1,02
ILC	1.880	33	12,251	10,150	12,404	-1,15	1,58	8,42	16,24	12,39	9,85	1,76	1,86	1,31
Latam	7.365	72	7.916	5.860	10.070	0,08	0,78	6,26	23,08	11,38	14,16	7,42	7,93	6,52
Mallplaza	4.571	12	1.520	1.400	1.535	0,68	2,01	2,71	5,35	nm	5,43	4,15	2,87	2,58
Masisa	549	33	45,65	30,71	46,00	0,13	12,44	23,95	22,55	14,84	23,05	0,17	0,35	0,23
Oro Blanco	882	23	4,20	3,90	6,95	1,45	4,95	-2,37	-9,72	-16,39	-3,69	0,17	0,20	0,17
Parque Arauco	2.506	74	1.820	1.500	2.010	0,49	1,10	10,68	11,06	2,32	17,79	4,82	2,83	2,09
Quiñenco	4.758	30	1.865	1.750	2.100	-0,01	0,27	2,19	3,73	-5,81	3,24	0,53	2,76	1,71
Ripley	1.727	39	581,48	552,00	670,20	-1,66	-1,76	0,80	-0,94	-2,42	0,73	0,64	1,69	2,30
Salfacorp	725	68	1.050	945	1.285	-0,93	0,68	2,61	7,47	7,39	5,94	0,33	0,79	0,76
Security	1.691	28	298,26	277,46	334,93	0,04	1,86	2,61	0,09	1,35	2,52	0,48	1,24	1,02
SK	1.894	30	1.148	940	1.265	1,16	0,31	7,31	7,31	18,42	9,99	0,17	0,38	0,26
SM Chile B	5.676	36	336,32	291,00	342,00	-0,79	0,10	4,79	8,46	5,11	6,18	1,54	2,01	1,37
SM SAAM	956	48	64,00	56,53	65,86	0,00	1,57	5,87	7,94	6,26	6,90	0,93	0,37	0,35
Sonda	1.512	59	1.132	871	1.267	0,77	0,99	-0,38	12,23	17,80	4,12	0,91	1,30	1,85
SQM-B	11.284	90	27.878	25.810	37.200	-0,41	-0,08	4,45	-11,49	-8,03	2,10	8,10	12,02	15,34

 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.