

Viernes, 08 de febrero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Incertidumbre acerca del crecimiento global afecta el desempeño de la bolsa**
- **Actualizamos estimaciones y aumentamos precio objetivo de Parque Arauco a \$1.820 por acción**
- **El equipo de commodities de Citi revisa al alza sus proyecciones de precio del hierro a USD88/t para 2019**
- **Economía da señales de moderación**

Comentario de mercado: ayer se dieron a conocer las proyecciones de crecimiento de la Comisión Europea. En general, la entidad recortó la expectativa de crecimiento para 2019 de la zona euro desde 1,9% a 1,3%. Alemania se redujo de 1,8% a 1,1% e Italia de 1,2% a 0,2%. A esta negativa expectativa se sumaron los comentarios del asesor de la Casa Blanca, Kudlow, respecto a que existe una "distancia bastante considerable" en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China. En este contexto, destacó el énfasis de la prensa sobre algo que ya sabíamos desde el discurso del estado de la unión de Trump el martes. Esto es, que Trump y Xi probablemente no alcancen a reunirse antes del 1 de marzo, debido a que anunció ese día que planea una reunión con el líder norcoreano el 27 y 28 de febrero. Con todo, el índice S&P 500 retrocedió 0,94% ayer. Lo relevante aquí es que sin una reunión antes de la fecha límite, hay mayores probabilidades de que los Estados Unidos aumenten los aranceles a China si no se llega a un acuerdo final. Sin embargo, si llegan a un acuerdo parcial, podríamos ver una prórroga de la fecha límite para seguir negociando. Pasando al tema presupuestario en EE.UU., ayer hubieron señales que las partes pueden estar acercándose a un acuerdo presupuestario para evitar otro cierre de gobierno el próximo viernes. El senador republicano Richard Shelby dijo que esperan finalizar un acuerdo para el lunes o durante el fin de semana. Respecto al Brexit, la primera ministra May viajará a Dublín hoy y cenará con el primer ministro irlandés, mientras que el fiscal general, Cox, se reunirá esta mañana con su par Woulfe para hablar sobre el tema de la frontera irlandesa. May planea mantener la fecha límite del 14 de febrero para presentar la moción del Brexit al Parlamento. Por su parte, la postura de la UE no ha cambiado y Juncker sigue rechazando una demanda del Reino Unido para reabrir la negociación del Acuerdo de Retirada. Los mercados en Europa y en Asia operan a la baja, el VIX subió 0,99 pts a 16,37 y los futuros del S&P 500 indican una débil apertura. Por su parte, dentro de las materias primas, destaca el mineral de hierro que subió 4,30% esta mañana a su nivel más alto desde 2014.

Parque Arauco: estamos actualizando nuestras estimaciones y precio objetivo para Parque Arauco. Esto luego del reporte de resultados del cuarto trimestre (cuyo EBITDA se ubicó un 4% por sobre lo esperado), la venta de participaciones minoritarias en algunos malls regionales y strip centers en Chile, y otros ajustes menores. Nuestra estimación de EBITDA Consolidado aumenta en 1,8% y 3,0% para 2019 y 2020, respectivamente. En tanto, nuestras proyecciones de FFO ajustado por propiedad caen un 4,6% y 1,9% debido a las ventas mencionadas. Como resultado de lo anterior, estamos aumentando nuestro precio objetivo, a diciembre de 2019, desde \$1.770 a \$1.820 por acción. Creemos que la acción transa a su valor justo, por lo que reiteramos nuestra recomendación Neutral.

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)	-0,34	2.695,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,13	3.154,9
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,03	658,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,08	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,72
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	37,84
Dólar Multilateral (DXY)	+0,06	96,6
Euro (USD/Eur)	-0,02	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,03	109,8
Cobre (USD/libra)	-0,12	2,83
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,19	61,7
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,65%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,94	2.706,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,93	3.154,9
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,62	1.042,0
Chile (IPSA)	+0,01	5.426,9
China (MSCI China)	-0,63	79,4
Brasil (Bovespa)	-0,24	94.405,6
Mexico (Mexbol)	-0,53	43.624,6
Perú (SPBLPGPT)	-1,04	20.316,0
Colombia (Colcap)	-1,13	1.472,1

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

8:34

Revisión Estimación Precios del Hierro: como consecuencia del impacto que el evento ocurrido a una operación de Vale tiene en la oferta global del mineral (~3% de menor producción disponible en el mercado), el equipo de Citi ha revisado al alza sus proyecciones para el precio del mineral de hierro con contenido de hierro de 62% para los años 2019, 2020 y 2021. Para el año 2019, Citi estima un precio promedio de USD88/t vs la estimación previa de USD63/t. Para 2020, la proyección aumenta a USD70/t desde USD60/t, en tanto para 2021 se incrementa a USD60/t desde USD55/t. El precio de largo plazo se mantuvo en USD60/t.

Informe de Economía: en nuestra última edición desarrollamos nuestro escenario base para 2019, el cual se basa en una expansión del PIB de 3,4%, resultado de un crecimiento del consumo en torno a lo registrado en 2018, y destacando nuevamente las expectativas para la inversión. Las revisiones alcistas en los catastros de proyectos, la evolución de las importaciones de bienes de capital, y aspectos cualitativos asoman entre los fundamentos para prever una expansión de 6%. En relación a la inflación, estimamos que transitará por debajo del centro del rango meta durante el año y que aumentará hasta cerrar en diciembre en 2,8% y en 3,0% el 2020. Finalmente, en el contexto de mayores riesgos externos con respecto a hace algunos meses, y el tono menos restrictivo por parte de la Fed —de la mano de la baja en la tasa neutral de los fondos federales, estimamos que el IPOM de marzo traerá consigo un cambio de sesgo. Así esperamos que el proceso alcista será más gradual a lo delineado en diciembre, por lo que prevemos que la TPM terminará el año en 3,25% y en 4,00% el 2020. Para mayor información ver nuestro reporte publicado ayer.

Viernes, 08 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	9.930	12.500	25,9	9,2	9,1	5,6	6,0	1,0	0,9	10,9	10,3	4,3	4,4
BCI	Mantener	46.418	45.000	-3,1	14,7	13,3	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,3	2,3
BSantander	Mantener	52,7	54,0	2,5	16,9	16,0	-	-	3,1	2,9	19,1	18,9	4,3	3,8
CAP	Mantener	7.485	7.200	-3,8	14,0	21,3	6,4	7,9	0,8	0,8	6,1	3,9	5,7	3,2
CMPC	Mantener	2.460	2.600	5,7	16,5	14,5	6,6	7,3	1,1	1,0	6,8	7,4	1,3	2,4
Colbun	Mantener	154	145	-6,0	15,7	13,7	7,8	7,1	1,1	1,1	7,0	8,1	7,1	6,7
Concha y Toro	Mantener	1.400	1.400	0,0	26,1	23,1	16,7	14,9	1,9	1,8	7,2	7,9	2,6	2,2
Copec	Mantener	9.211	9.900	7,5	15,4	15,5	8,2	8,6	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	134	131	-2,2	11,2	13,8	6,1	5,3	1,9	1,6	16,6	12,6	4,3	3,7
Enel Chile	Comprar	70	79	13,2	14,7	12,6	8,3	7,6	1,4	1,3	10,2	10,7	4,7	4,1
Enel Generación CL	Mantener	441	485	9,9	12,7	12,8	7,7	7,5	1,7	1,6	13,9	13,0	6,6	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.347	1.350	0,2	19,9	11,4	8,7	6,1	1,0	1,0	5,3	8,9	2,9	3,7
Falabella	Mantener	5.179	5.750	11,0	26,4	22,2	14,6	13,4	2,9	2,7	11,0	12,6	2,2	1,5
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hortifrut	Comprar	2.280	2.650	16,2	18,2	27,7	24,0	13,9	3,7	3,3	28,3	12,5	0,7	0,7
Itau Corpbanca	Comprar	6,51	7,5	15,2	16,7	14,0	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.745	7.450	-3,8	29,7	22,1	7,5	9,3	1,9	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	1.811	1.820	0,5	17,3	15,7	17,1	16,1	1,6	1,5	9,7	9,8	2,5	1,8
Security	Mantener	294	311	5,7	12,2	10,9	-	-	1,5	1,4	12,3	13,0	4,5	5,0
SQM-B	Comprar	27.938	38.800	38,9	24,4	22,6	12,9	12,2	5,3	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
Agua-A	3.539	47	392,99	346,99	410,73	-0,03	0,25	0,17	5,81	7,81	2,95	1,73	2,48	2,41
Antarchile	6.885	25	9.930	8.900	12.299	0,02	0,30	9,12	-6,72	-7,41	9,02	0,32	0,33	0,77
BCI	8.902	32	46.418	41.047	47.300	-0,51	-0,69	3,31	5,06	5,84	2,96	2,85	3,35	4,49
BSantander	15.087	33	52,70	47,10	55,79	-0,04	0,25	2,37	1,50	2,51	1,95	6,92	6,83	6,87
CAP	1.699	49	7.485	5.830	8.800	3,10	4,07	17,00	4,39	17,27	23,11	4,47	4,10	2,81
CCU	5.283	40	9.411	7.823	9.669	0,61	1,89	5,64	7,69	8,79	5,56	1,85	2,75	2,92
Chile	15.929	28	103,80	93,10	106,00	-0,86	-0,23	3,15	5,31	3,98	4,67	7,85	8,20	6,93
CMPC	9.343	44	2.460	2.072	3.000	1,36	3,80	16,41	-2,95	-3,47	11,51	3,91	5,28	5,87
Colbun	4.111	40	154,31	125,00	155,90	1,00	3,42	9,52	10,38	7,04	10,73	1,35	2,08	2,13
Concha y Toro	1.589	61	1.400	1.200	1.519	-0,01	1,43	2,31	3,09	5,58	3,34	1,75	0,73	0,89
Copec	18.188	27	9.211	8.200	10.500	-0,43	-0,95	9,56	-8,11	-8,96	10,60	4,94	7,27	7,37
Itau Corpbanca	5.068	30	6,51	5,60	6,99	-0,91	-1,21	0,51	-0,34	-2,82	0,48	1,83	2,75	2,57
Engie Energía Chile	2.155	47	1.347	1.135	1.390	0,52	0,60	5,59	7,62	4,51	6,19	1,05	1,92	2,67
Embonor-B	1.203	80	1.760	1.500	1.799	0,00	-1,02	4,45	8,64	8,02	5,07	0,54	0,55	0,77
Enel Generación CL	7.430	6	69,79	59,52	78,46	0,77	1,00	3,41	9,49	4,71	4,21	3,08	5,54	5,35
Enel Américas	11.691	48	133,95	96,55	142,81	-0,26	-0,04	3,24	22,43	25,61	9,34	11,91	15,62	15,10
Enel Chile	5.496	38	441,11	405,10	576,00	0,55	-3,79	6,56	5,53	-1,98	5,58	0,39	0,90	0,73
Falabella	19.154	29	5.179	4.800	6.232	-0,79	-1,91	0,03	-3,08	-6,68	1,76	7,44	11,80	12,24
Forus	781	34	1.989	1.705	2.760	-0,53	-0,53	2,81	7,03	5,82	4,65	0,18	0,51	0,38
Hortifrut	1.820	36	2.280	1.800	2.280	0,00	3,72	8,57	12,32	12,87	7,80	0,69	0,46	0,44
IAM	1.565	43	1.030	936	1.170	-0,46	0,00	-0,94	5,09	2,49	1,70	0,50	0,70	0,99
ILC	1.841	33	12.116	10.150	12.404	-0,83	-1,86	3,11	14,57	12,97	8,64	1,63	1,63	1,29
Latam	7.135	72	7.745	5.860	9.950	1,24	-1,20	-0,51	20,78	14,56	11,69	5,70	7,16	6,47
Mallplaza	4.508	12	1.514	1.400	1.535	0,00	0,00	1,93	3,72	nm	5,01	0,89	2,81	2,51
Masisa	524	33	43,98	30,71	46,42	-1,46	5,32	15,74	19,51	12,77	18,54	0,15	0,34	0,23
Oro Blanco	863	23	4,15	3,90	6,95	-1,47	3,26	-2,38	-7,51	-17,32	-4,82	0,13	0,20	0,17
Parque Arauco	2.470	74	1.811	1.500	2.010	-1,05	-0,78	9,88	13,22	0,58	17,21	4,53	2,89	2,05
Quiñenco	4.774	30	1.890	1.750	2.100	0,53	1,61	3,56	6,18	-4,55	4,63	0,45	0,66	1,63
Ripley	1.698	39	577,36	552,00	670,20	-1,27	-2,96	-0,42	-2,70	-3,13	0,02	0,50	1,66	2,29
Salfacorp	719	68	1.052	945	1.285	0,39	-1,28	1,01	6,99	5,51	6,22	0,35	0,73	0,73
Security	1.651	28	294,11	277,46	334,93	-1,01	-1,51	2,30	-0,78	0,54	1,09	0,36	1,22	1,00
SK	1.903	30	1.165	940	1.265	1,46	1,75	8,38	11,48	22,64	11,60	0,43	0,44	0,29
SM Chile B	5.672	36	339,40	291,00	342,00	-0,12	2,17	4,31	8,64	7,69	7,15	1,04	1,94	1,36
SM SAAM	947	48	64,00	56,53	65,50	1,47	0,79	7,56	7,15	4,92	6,90	0,12	0,35	0,35
Sonda	1.497	59	1.132	871	1.258	-0,57	-1,18	-0,24	12,09	18,84	4,10	0,58	1,15	1,73
SQM-B	11.184	90	27.938	25.810	37.200	-0,22	0,87	-0,11	-9,32	-9,82	2,32	6,78	11,01	14,65

 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.