Jueves, 14 de febrero de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Trump evitaría otro cierre de gobierno**
- **Reiteramos la recomendación de Comprar SQM-B antes de los resultados del 4T18**

Departamento de Estudios
Banchile Inversiones
Teléfono: +562 2873 6823
email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: el enfoque del mercado sigue estando en las negociaciones comerciales y en el presupuesto del gobierno de los EE.UU. Para el primero, los avances siguen desarrollándose hacia el lado positivo, y para el segundo, la expectativa es que el gobierno de EE.UU. permanezca abierto. En particular, la noticia publicada ayer por el medio South China Post, en referencia a que el presidente de China, Xi Jinping, se reunirá mañana con los representantes de los Estados Unidos, Lighthizer y Mnuchin, fue tomada de manera positiva por el mercado dado que abre una posibilidad más concreta de obtener un acuerdo. Por su parte, el presidente Trump ha dicho que las conversaciones comerciales van muy bien y que está dispuesto a postergar la fecha límite de imposición de mayores aranceles del 1 de marzo. En cuanto al cierre del gobierno, ayer el Washington Post informó que es probable que Trump firme la legislación para evitar un cierre, pero que también es probable que busque una orden ejecutiva para reasignar fondos federales hacia su proyecto del muro fronterizo. En comentarios públicos, Trump indicó que "un cierre del gobierno sería algo terrible, no quiero ver otro, no hay razón para ello, así que espero que eso sea concluyente". La Cámara de Representantes tiene programada votar el proyecto de ley hoy para evitar el cierre y enviarlo al Senado esta noche para su aprobación antes de que el Presidente Trump de su aprobación final. Respecto al desempeño bursátil, los mercados en Asia cerraron sin mayores variaciones. Europa cotiza ligeramente al alza y los futuros del índice S&P 500 operan en terreno positivo. En cuanto a la publicación de datos macroeconómicos, hoy en EE.UU. se dará a conocer el índice de precios del productor de enero (+0,2%), las ventas minoristas de diciembre (+0,4%) y las solicitudes iniciales de desempleo (225k).

SQM-B: el precio de la acción de SQM-B cayó el martes luego de: (i) El anuncio de los resultados del 4T18 de un competidor Livent en lo cual se dio a conocer una visión más cauta del mercado de litio en China en el corto plazo; y (ii) La noticia que un corredor estadounidense vendería 2,05 millones de ADRs de la empresa. Observamos que durante los últimos 12 meses se han transado en promedio ~0,97 millones de los ADRs de SQM diariamente. Por otro lado, destacamos que algunos de los desafíos que está enfrentando Livent son transitorios y específicos a aquella empresa. La expectativa de Citi sigue siendo de una penetración de los vehículos eléctricos en el total de las ventas de ~10% en el año 2025 (~2,5% en 2018) lo que es un buen indicio para la futura demanda del litio. Por su parte, los datos del Servicio Nacional de Aduanas de Chile indican que actualmente hay mayores exportaciones de litio a Corea del Sur y Japón que a China. Finalmente, calculamos que el precio de litio de largo plazo implícito al cual está transando SQM-B es ~US$5.500/t (vs precio spot de China de ~US$ 9.800/t). En este sentido, seguimos viendo que las acciones de SQM-B transan a una valorización atractiva y reiteramos nuestra recomendación de Comprar. Para más información ver el Informe de Empresas publicado ayer.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+0,28	2.757,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,14	3.206,8
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,01	663,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,08	19,4
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,11	3,75
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,19
Dólar Multilateral (DXY)	+0,03	97,2
Euro (USD/Eur)	+0,12	1,13
Yen (JPY/USD)	+0,03	111,0
Cobre (USD/libra)	+0,61	2,79
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,45	64,3
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,69%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,30	2.753,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,36	3.206,8
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,03	1.041,8
Chile (IPSA)	+0,03	5.386,6
China (MSCI China)	+1,00	80,8
Brasil (Bovespa)	-0,34	95.842,4
Mexico (Mexbol)	-1,92	42.284,1
Perú (SPBLPGPT)	+0,51	20.155,0
Colombia (Colcap)	-0,08	1.472,6

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:02

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.

Jueves, 14 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	9.780	11.400	16,6	9,7	9,6	5,7	6,2	1,0	0,9	10,2	9,8	4,1	4,2
BCI	Mantener	45.719	45.000	-1,6	14,5	13,1	-	-	1,9	1,6	13,9	13,3	2,3	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	7.327	7.200	-1,7	13,6	20,7	6,3	7,8	0,8	0,8	6,1	3,9	5,9	3,3
CMPC	Mantener	2.355	2.600	10,4	15,6	13,8	6,3	7,0	1,0	1,0	6,8	7,4	1,3	2,5
Colbun	Mantener	152	145	-4,6	13,3	14,9	7,0	7,3	1,1	1,1	8,2	7,3	6,5	7,2
Concha y Toro	Mantener	1.394	1.400	0,4	26,0	23,0	16,7	14,9	1,9	1,8	7,2	7,9	2,6	2,2
Copec	Mantener	9.010	9.900	9,9	14,9	15,1	8,0	8,4	1,6	1,5	11,2	10,5	2,4	2,6
Embonor-B	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	136	131	-3,5	11,3	13,9	6,1	5,3	1,9	1,6	16,6	12,6	4,3	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 Cl	Mantener	439	485	10,5	12,6	12,8	7,7	7,5	1,7	1,6	13,9	13,0	6,6	4,7
Engie Energía Chile	Mantener	1.317	1.350	2,5	11,4	11,6	5,9	5,3	1,0	0,9	8,6	8,0	3,1	2,5
Falabella	Mantener	5.264	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hortifrut	Comprar	2.275	2.650	16,5	18,0	27,4	23,8	13,8	3,6	3,3	28,3	12,5	0,8	0,7
Itau Corpbanca	Comprar	6,40	7,5	17,2	16,4	13,8	-	-	1,0	1,0	6,2	7,1	0,7	2,1
LTM	Mantener	7.689	7.450	-3,1	29,2	21,8	7,4	9,2	1,9	1,9	6,1	8,6	-1,2	-1,2
Mallplaza	Mantener	1.569	1.600	2,0	25,5	25,7	16,4	15,4	1,8	1,7	0,1	0,1	1,4	1,6
Parauco	Mantener	1.843	1.820	-1,3	17,6	16,0	17,3	16,3	1,6	1,5	9,7	9,8	2,4	1,8
Security	Mantener	291	311	7,0	12,1	10,8	-	-	1,4	1,4	12,3	13,0	4,6	5,1
SQM-B	Comprar	26.900	34.350	27,7	23,6	21,6	12,5	11,7	5,0	5,0	21,0	23,3	5,1	4,6

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	3.537	47	396,00	346,99	410,73	-0,04	0,77	1,54	6,47	9,71	3,74	1,84	2,41	2,30
Antarchile	6.725	25	9.780	8.900	12.100	-0,57	-1,51	-0,66	-3,95	-7,94	7,37	0,03	0,26	0,69
BCI	8.696	32	45.719	41.047	47.300	-0,61	-2,01	-0,29	5,13	3,58	1,41	2,32	2,88	4,42
BSantander	15.049	33	53,00	47,80	55,79	0,06	0,57	1,36	3,01	3,35	2,53	6,70	6,76	6,83
CAP	1.650	49	7.327	5.830	8.800	0,99	-2,11	13,68	5,42	16,54	20,51	6,43	5,07	3,08
CCU	5.227	40	9.388	7.823	9.669	0,32	-0,24	3,96	9,42	6,72	5,30	2,56	2,73	2,75
Chile	15.830	28	104,00	93,10	106,00	-0,13	-0,67	2,97	6,47	4,10	4,87	8,35	8,47	7,00
CMPC	8.872	44	2.355	2.093	3.000	-0,11	-2,95	4,45	-3,32	-7,83	6,76	3,55	4,71	5,76
Colbun	4.016	40	152,00	125,00	155,90	-0,75	-1,50	4,61	9,07	7,28	9,07	1,19	1,90	2,15
Concha y Toro	1.569	61	1.394	1.200	1.519	0,94	-0,43	-0,44	3,01	4,33	2,89	0,60	0,80	0,90
Copec	17.647	27	9.010	8.200	10.500	-0,98	-2,18	0,11	-7,73	-10,86	8,19	4,59	6,42	7,26
Itau Corpbanca	4.941	30	6,40	5,65	6,99	-0,23	-2,59	-1,84	0,06	-2,96	-1,22	1,78	2,04	2,55
Engie Energía Chile	2.090	47	1.317	1.135	1.390	0,93	-2,23	-0,52	4,52	5,65	3,82	2,06	1,68	2,63
Embonor-B	1.193	80	1.760	1.500	1.799	-0,20	0,00	3,53	10,00	11,32	5,07	0,25	0,42	0,78
Enel Generación CL	5.425	6	439,01	405,10	576,00	-0,64	0,08	4,04	6,32	-2,66	5,08	1,23	1,02	0,80
Enel Américas	11.751	48	135,75	96,55	142,81	0,18	1,08	1,31	24,93	28,07	10,81	13,60	11,93	15,01
Enel Chile	7.381	38	69,90	59,52	78,46	-1,47	0,92	0,30	12,85	6,52	4,38	3,13	4,72	5,11
Falabella	19.309	29	5.264	4.800	6.232	0,30	1,64	1,04	0,97	-3,00	3,43	9,65	10,97	12,19
Forus	748	34	1.920	1.705	2.760	0,00	-3,49	-4,92	4,24	6,08	1,00	0,21	0,45	0,37
Hortifrut	1.801	36	2.275	1.800	2.284	-0,02	-0,22	5,81	11,79	12,62	7,57	0,08	0,30	0,43
IAM	1.552	43	1.030	936	1.170	0,50	0,00	-0,85	3,35	3,36	1,70	0,62	0,66	0,92
ILC	1.768	33	11.731	10.150	12.404	-2,40	-3,18	-2,73	10,53	5,74	5,19	1,45	1,59	1,31
Latam	7.025	72	7.689	5.860	9.950	-0,07	0,50	-3,23	23,02	17,72	10,88	5,88	6,90	6,60
Mallplaza	4.632	12	1.569	1.400	1.639	-0,88	3,61	5,01	7,96	nm	8,80	2,95	3,05	2,53
Masisa	496	33	42,01	30,71	46,42	-1,18	-5,87	8,41	12,78	6,62	13,23	0,03	0,22	0,23
Oro Blanco	823	23	3,99	3,90	6,95	0,40	-5,25	-6,03	-11,33	-17,75	-8,47	0,32	0,21	0,19
Parque Arauco	2.493	74	1.843	1.500	2.010	1,86	1,79	7,04	15,25	4,94	19,31	1,21	2,79	1,96
Quiñenco	4.783	30	1.909	1.750	2.100	0,48	1,55	2,09	6,06	-3,53	5,69	0,18	0,56	1,55
Ripley	1.674	39	573,96	550,00	670,20	1,52	-0,59	-1,89	-4,18	-1,38	-0,57	0,46	1,08	2,28
Salfacorp	695	68	1.026	945	1.285	1,83	-2,54	-2,31	6,40	-1,88	3,52	0,41	0,66	0,71
Security	1.618	28	290,54	277,46	334,93	0,09	-1,21	0,51	-1,88	-2,65	-0,14	0,76	1,13	1,00
SK	1.927	30	1.190	940	1.265	-0,10	2,14	9,17	15,31	24,47	13,99	0,63	0,38	0,28
SM Chile B	5.610	36	338,50	291,00	342,00	-0,42	-0,38	4,93	8,28	7,45	6,87	1,58	2,04	1,44
SM SAAM	997	48	67,98	56,53	68,00	1,46	6,22	9,65	17,01	9,72	13,55	0,35	0,37	0,36
Sonda	1.460	59	1.113	871	1.245	0,70	-1,66	-1,96	8,67	20,45	2,37	0,71	1,11	1,72
SQM-B	10.686	90	26.900	25.810	37.200	1,32	-3,72	-6,44	-10,42	-10,49	-1,48	12,34	11,19	14,79
Vapores	1.192	44	21,50	16,80	30,89	3,17	4,37	7,82	0,14	11,63	9,03	1,39	1,21	0,84
IPSA	210.174	-	5.387	4.999	5.754	0,03	-0,74	0,55	4,88	2,17	5,51	115,54	146,59	143,93

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

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.