

Viernes, 27 de abril de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Discurso de Draghi ayudó al sentimiento del mercado**
- **EBITDA de Andina del 1T18 en línea, margen EBITDA se expande 90pb**
- **Operadores financieros esperan inflación de 0,1% en abril**

Comentario de Mercado: ayer tras el discurso del presidente del BCE, los rendimientos de los bonos vieron un pequeño rally. El comunicado de prensa del presidente de la entidad no mostró cambios, recalando la expectativa de crecimiento e inflación. Tras ello, en la sesión de preguntas, hubo un tono de cautela. Draghi destacó que el consejo está centrado en los actuales datos macroeconómicos y recaló que no se discutió el rumbo de la política monetaria. Lo anterior induce a los analistas a pensar que disminuye la probabilidad de algún anuncio respecto al estímulo cuantitativo en junio. Sin embargo, los analistas continúan esperando que el estímulo finalice en diciembre de este año y el primer incremento de tasas se haga a mediados de 2019. Respecto al desempeño bursátil, ayer las bolsas en EE.UU. subieron con fuerza tras los positivos resultados corporativos del sector tecnológico. Esta mañana Asia cerró al alza, Europa transa en terreno positivo y los futuros de índices accionarios en EE.UU. operan sin mayores cambios. Finalmente, hoy el foco de los inversionistas estará puesto en la publicación de los datos del PIB del 1T18 en EE.UU. (consenso: 2,0% t/t anualizado).

Andina: la empresa reportó un EBITDA consolidado de Ch\$101.751, en línea con nuestras estimaciones y las de consenso. El margen EBITDA consolidado de 21,4%, 20pb por arriba de nuestras expectativas (+50pb vs. consenso), se expandió 90pb a/a. Las ventas consolidadas cayeron en línea con nuestras expectativas, principalmente por una contracción de 5,6% del precio promedio, debido a un tipo de cambio desfavorable. Esperamos que los efectos negativos de tipo de cambio se disipen a lo largo del año. El volumen consolidado aumentó 0,6% a/a, principalmente impulsado por Argentina. Esperamos que los volúmenes en Brasil (31% del EBITDA consolidado), continúen creciendo y que el costo del azúcar continúe disminuyendo. Como resultado, anticipamos que en un futuro, Brasil sea el mayor generador de EBITDA consolidado. Reiteramos Comprar.

Chile: el Banco Central publicó esta mañana los resultados de la encuesta de operadores financieros previa a la reunión de política monetaria de mayo, en la cual la principal novedad fue la reducción en 0,1 punto porcentual, hasta 0,1%, de la inflación esperada para abril. Esta vez 60% de los encuestados se inclinaron por dicha expectativa –versus el 10% de la lectura anterior. El resto de los encuestados, se dividió en dos grupos de proporciones similares, uno estimando que será nula, mientras el otro segmento espera una variación mensual de 0,2%. La expectativa para mayo, por su parte, no sufrió cambios (0,2% m/m). Para mayores plazos persiste la expectativa de que la inflación esperada para los próximos 12 meses se ubicará en 2,5%. El consenso mantiene asimismo la visión de inflación para los 12 meses siguientes en 2,8%. En términos de tipo de cambio, no se revelaron mayores novedades con respecto a la lectura anterior, de este modo, el consenso espera que la paridad USD/CLP se ubique en 605 pesos el próximo mes, misma expectativa que a comienzos de abril para el plazo a 28 días. Por último, la visión de tasas refrendada en la encuesta continúa apuntando a un único incremento de la TPM durante los próximos 12 meses, y que se daría entre diciembre de este año y mayo de 2019.

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)	-0,18	2.669,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,23	3.514,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,25	603,0
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,11	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,48
Dólar Multilateral (DXY)	+0,31	91,8
Euro (USD/Eur)	-0,17	1,21
Yen (JPY/USD)	+0,02	109,3
Cobre (USD/libra)	-1,96	3,08
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,24	73,9
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,97%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+1,04	2.666,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,58	3.506,0
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,36	1.144,3
Chile (IPSA)	+0,26	5.679,6
China (MSCI China)	-0,39	88,9
Brasil (Bovespa)	+1,57	86.383,2
Mexico (Mexbol)	+0,50	48.297,7
Perú (SPBLPGPT)	-0,35	21.467,1
Colombia (Colcap)	-0,30	1.553,3

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

9:29

Viernes, 27 de abril de 2018

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
AES Gener	Mantener	168	195	15,9	5,9	7,1	7,0	7,4	0,8	0,8	14,4	11,1	3,9	8,5
Andina-B	Comprar	3.063	3.600	17,5	23,1	18,5	9,4	8,5	3,2	3,0	14,4	16,6	2,8	3,1
Antarchile	Mantener	11.050	11.800	6,8	15,2	15,3	7,1	6,9	1,2	1,1	8,0	7,6	2,6	2,6
BCI	Mantener	45.998	48.300	5,0	14,8	12,8	-	-	1,7	1,6	12,9	12,9	2,3	2,4
BSantander	Mantener	50,4	52,0	3,1	15,9	14,8	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,3	4,4
CAP	Mantener	7.168	7.800	8,8	20,7	37,3	6,8	7,9	0,9	0,9	4,3	2,4	3,6	2,1
Cencosud	Mantener	1.822	2.000	9,8	14,7	14,3	9,4	8,7	1,2	1,1	8,2	8,0	1,7	1,8
CMPC	Mantener	2.469	2.400	-2,8	19,4	21,7	9,1	9,1	1,2	1,2	6,4	5,4	1,0	1,2
Colbun	Mantener	152	150	-1,5	16,2	14,2	7,7	6,8	1,1	1,1	7,2	7,9	3,1	3,3
Concha y Toro	Mantener	1.395	1.100	-21,1	27,3	23,1	13,9	13,1	1,9	1,8	7,0	8,1	1,8	1,6
Copec	Mantener	10.013	9.600	-4,1	23,7	23,7	10,5	10,1	2,0	1,9	8,5	8,0	1,1	1,7
Embonor-B	Mantener	1.765	1.670	-5,4	20,9	18,3	9,0	8,1	2,2	2,1	10,5	11,6	3,6	3,6
Enel Generación CI	Mantener	482	535	11,0	14,0	12,2	8,1	7,1	1,9	1,8	14,0	15,3	5,8	4,3
Enel Américas	Mantener	139	145	4,3	15,7	14,5	5,6	5,4	1,9	1,8	12,4	12,8	3,2	3,4
Enel Chile	Comprar	76	88	15,5	13,8	13,0	8,4	7,4	1,5	1,5	12,0	11,6	3,6	4,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.315	1.350	2,7	15,4	10,8	8,0	5,5	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	1,9
Entel	Comprar	7.221	8.100	12,2	36,6	22,7	6,8	6,1	1,7	1,6	4,7	7,4	-1,2	-1,6
Falabella	Comprar	5.933	7.000	18,0	22,3	21,0	13,6	13,0	2,8	2,5	12,9	12,6	1,6	1,7
Forus	Mantener	2.306	2.650	14,9	20,2	16,8	12,2	10,7	2,6	2,4	13,5	14,9	1,8	2,4
Itau Corpbanca	Mantener	6,15	6,1	-0,7	14,5	12,3	-	-	0,9	0,9	6,5	7,4	1,9	2,8
LTM	Vender	9.230	9.400	1,8	17,4	14,1	7,3	6,5	1,8	1,7	11,1	12,4	0,7	0,7
Parauco	Mantener	1.910	2.000	4,7	16,7	17,0	18,6	17,1	2,0	1,8	12,3	11,2	1,8	2,4
Security	Mantener	311	323	3,9	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	33.218	39.800	19,8	27,9	24,7	15,8	13,8	6,5	6,5	23,4	26,3	3,4	3,9

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
Gener	2.343	33,30	168,21	161,10	263,64	0,39	0,11	-3,61	-10,82	-24,90	-17,42	1,14	1,19	1,10
Agua-A	3.970	100,00	403,98	360,12	420,00	0,50	0,45	3,14	0,03	-1,06	-0,84	2,63	2,32	2,31
Andina-B	4.562	55,00	3.063	2.573	3.300	0,65	-0,24	5,06	4,61	-1,45	-0,26	3,57	3,46	3,89
Antarchile	8.363	26,89	11.050	8.075	12.400	0,46	1,05	5,24	-4,32	2,31	1,49	0,53	0,42	0,66
Banmedica	2.869	93,76	2.150	1.455	2.160	0,00	0,00	0,00	0,23	4,12	0,28	0,07	2,20	1,07
BCI	9.531	32,37	45.998	34.210	47.900	0,18	0,04	5,53	-0,33	10,41	7,52	2,81	2,90	4,09
Santander	15.756	29,85	50,42	38,30	53,25	0,28	-0,85	2,13	-3,32	2,44	4,63	6,98	7,97	7,82
CAP	1.776	47,20	7.168	4.750	8.800	1,06	-4,10	5,00	-8,96	1,81	-8,81	4,82	5,56	5,17
CCU	5.208	40,00	8.499	7.823	9.221	0,92	-1,99	-0,87	-3,70	-3,94	-7,10	3,67	2,74	2,87
Cencosud	8.648	39,00	1.822	1.540	1.990	0,46	-1,21	0,32	-4,05	-4,01	0,25	7,48	8,26	8,94
Quiñenco	5.647	29,54	2.048	1.727	2.200	0,00	1,27	2,40	0,89	7,23	-4,74	0,21	4,73	1,86
Chile	16.766	31,80	101,67	77,93	106,99	0,00	0,15	2,67	-3,12	5,64	3,11	5,50	5,89	7,04
CMPC	10.235	44,69	2.469	1.525	2.485	2,28	2,45	8,19	4,52	26,72	18,05	4,43	4,62	6,08
Colbun	4.428	39,81	152,27	120,00	158,00	1,20	0,57	9,78	2,37	-0,70	7,65	1,29	1,32	1,67
Concha y Toro	1.727	60,00	1.395	1.020	1.433	-0,41	-1,43	13,86	3,16	24,24	19,74	0,58	0,84	1,34
Copec	21.583	30,25	10.013	7.080	10.589	0,12	0,72	6,00	-1,56	6,15	3,06	7,55	7,01	9,32
Itau Corpbanca	5.222	45,13	6,15	4,90	6,45	0,52	0,18	5,33	4,88	9,83	2,05	3,33	3,30	3,30
Engie Energía Chile	2.297	47,23	1.315	1.145	1.430	0,87	2,57	2,71	-0,38	-0,96	-0,54	1,58	1,36	1,57
Embonor-B	1.368	94,85	1.765	1.480	1.830	-0,08	0,88	1,97	0,29	0,81	3,22	1,60	1,57	0,99
Enel Generación CL	6.555	40,02	481,94	462,07	593,00	2,20	-0,36	-10,20	-16,01	-14,82	-13,46	5,43	6,15	4,91
Enel Américas	13.242	48,00	138,99	122,84	148,00	0,04	-0,34	0,43	-3,85	3,26	1,43	8,09	10,42	11,07
Enel Chile	8.852	40,00	76,17	66,95	79,96	-0,25	-2,10	-0,82	-2,37	1,93	4,61	4,81	8,10	6,17
Entel	3.616	45,14	7.221	5.950	8.240	0,32	-1,83	6,44	-1,40	2,70	4,44	1,53	1,54	2,13
Falabella	23.953	26,50	5.933	5.254	6.745	-0,45	-0,41	1,98	-7,84	-1,92	-3,28	9,93	9,33	15,16
Forus	988	32,22	2.306	2.060	2.970	0,01	-3,91	-2,06	-17,66	-15,24	-16,77	1,33	0,85	0,72
IAM	1.901	35,80	1.147	970	1.240	-0,80	0,18	3,66	-0,90	0,89	-1,82	0,38	0,44	2,53
ILC	2.032	31,92	12.255	8.100	13.000	-0,37	0,24	2,35	-4,96	16,15	5,33	1,22	1,38	1,35
Latam	9.282	71,95	9.230	7.230	10.499	-0,41	-2,78	0,64	-9,78	6,08	5,88	9,51	7,14	7,30
Masisa	738	33,00	56,80	37,00	58,00	1,79	3,76	-2,05	23,00	14,17	21,84	0,13	0,15	0,33
Oro Blanco	1.408	98,99	6,20	4,25	7,65	0,00	-3,65	0,03	-11,43	-12,68	-13,89	0,25	0,32	0,45
Parauco	2.843	74,00	1.910	1.620	2.039	0,43	-0,75	5,72	-0,54	9,18	1,06	1,00	2,18	2,34
Ripley	2.087	35,00	650,10	440,00	725,00	0,00	-0,74	6,82	-9,48	-0,50	-2,72	0,68	4,16	2,49
Salfacorp	885	78,84	1.186	730	1.290	3,08	0,09	4,26	-3,73	8,30	4,48	0,88	1,05	1,49
Security	1.899	38,46	311,00	220,97	340,00	0,32	-1,22	5,17	-3,42	8,58	11,04	0,34	3,50	1,63
SK	2.068	37,32	1.160	897	1.400	-0,85	-0,74	-5,81	-11,46	-6,72	-8,95	0,32	0,19	0,22
SM Chile B	5.848	47,14	320,58	234,01	335,00	-0,52	-1,51	-0,13	-1,54	6,88	3,41	1,28	1,40	1,42
SM SAAM	1.041	45,72	64,50	56,00	72,00	1,26	0,44	4,27	-3,41	-5,72	-2,35	0,07	0,24	0,35
Sonda	1.642	96,41	1.137	1.012	1.310	-0,57	-2,42	-3,28	-11,02	-9,08	-7,14	3,85	2,09	2,37
SQM-B	14.376	77,35	33.218	21.627	39.650	0,01	-2,04	14,05	-0,79	-13,02	-9,11	36,87	24,38	23,66
Vapores	1.671	68,12	27,38	23,54	37,00	1,03	-0,07	2,39	-10,76	-24,22	-17,51	1,49	2,79	2,96
IPSA	239.227	-	5.680	4.718	5.895	0,26	-0,17	3,64	-3,01	2,96	2,07	147,89	155,49	162,16

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.