

Miércoles, 09 de mayo de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Powell indicó que los movimientos de la Fed no deberían sorprender si los datos económicos evolucionan según lo esperado**
- **AES Gener anuncia reestructuración del proyecto Alto Maipo**
- **No esperamos un buen 1T18 para Falabella pero mantenemos la recomendación de Comprar por las mejores expectativas para el resto del año**
- **LATAM Airlines reportó un crecimiento de 11% en el EBITDAR**

Comentario de mercado: en una conferencia en Zurich, el presidente de la Fed, Jerome Powell, indica ayer que los movimientos de la Fed no debieran sorprender a los mercados si la economía evoluciona según las expectativas y agregó que la normalización en las políticas monetarias de las economías avanzadas debiera ser manejables para los países emergentes. Estos comentarios han sido interpretados por la prensa especializada como una señal de endurecimiento de la política monetaria en EE.UU. en anticipación a la segunda alza de tasas pronosticada por el mercado para junio. En otro ámbito, ayer en la tarde, en una declaración en la Casa Blanca, el presidente de EE.UU. decidió finalmente retirarse del pacto nuclear de Irán. Trump indicó que el acuerdo firmado por su antecesor Barack Obama junto a otros 5 países (Rusia, China, Francia, UK y Alemania) en el año 2015 para reducir el programa nuclear de Irán a cambio de levantar sanciones económicas, es muy débil y no ha evitado el desarrollo nuclear iraní. Lo anterior a pesar que la agencia atómica de la ONU indicó que Irán si ha cumplido con el pacto. Tras este anuncio, el país del norte se prepara para introducir duras sanciones económicas a Irán. Por su parte, el presidente de Irán indicó que negociarán con China, Rusia y otros países de Europa antes de decidir su estrategia respecto al pacto. Ahora el foco de los inversionistas está puesto en un posible incremento en el riesgo geopolítico y una aceleración en la carrera armamentista de medio oriente.

AES Gener: ayer la empresa anunció la reestructuración financiera del proyecto hidroeléctrico Alto Maipo. El nuevo presupuesto de US\$ 3.440 millones (incluyendo la suma adicional que se pagará a la constructora del proyecto Strabag) está en línea con la estimación que tenemos (US\$ 3.510 millones) en nuestra valorización de la empresa (Precio Objetivo Ch\$ 195/acción). Finalmente, destacamos que AES Gener espera financiar su aporte de capital adicional (US\$ 400 millones) con su flujo de efectivo procedente de actividades de operación. Para mayor información ver el Flash de Mercado publicado el día de ayer.

Falabella: estamos cortando nuestras estimaciones para los resultados de Falabella del 1T18, dado que ahora creemos que la recuperación será más lenta de lo que esperábamos previamente. Sin embargo, estimamos que los resultados debieran mejorar en la segunda parte del año, contrarrestando el débil primer semestre. Mantenemos nuestro precio objetivo de Ch\$ 7.000 y nuestra recomendación de Comprar. Esperamos resultados relativamente planos para el 1T18, con aumentos de 1,3%, 3,5% y 1,7% en ingresos, EBITDA y utilidad, respectivamente. Esperamos que los márgenes bruto, EBITDA y neto se expandan en 57pb, 28pb y 2pb, respectivamente.

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)	+0,41	2.681,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,19	3.564,7
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,04	634,9
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,18	19,6
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,14	3,56
Peso Argentino (ARS/USD)	-0,45	22,48
Dólar Multilateral (DXY)	-0,07	93,1
Euro (USD/Eur)	+0,11	1,19
Yen (JPY/USD)	+0,52	109,7
Cobre (USD/libra)	+0,03	3,06
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,03	76,6
B. Tesoro EE.UU 10y	3 pb	3,00%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,03	2.671,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,18	3.557,9
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,27	1.142,7
Chile (IPSA)	-0,02	5.644,8
China (MSCI China)	+1,38	92,4
Brasil (Bovespa)	+0,29	82.956,1
Mexico (Mexbol)	+0,53	46.719,5
Perú (SPBLPGPT)	+0,36	+21136,69
Colombia (Colcap)	+0,14	1.546,5

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:04

Miércoles, 09 de mayo de 2018

LATAM Airlines: LATAM Airlines reportó resultados mixtos el 1T18, con un crecimiento de 11% en el EBITDAR, un saludable crecimiento en el flujo operacional pero bajo nuestras estimaciones y EBIT bajo las expectativas de consenso. Sin otros cambios, estos resultados debieran llevar a las acciones de LATAM Airlines a moverse lateralmente el miércoles en la mañana. La utilidad por acción fue US\$ 0,15 vs nuestra estimación de US\$ 0,14, consenso Bloomberg de US\$ 0,15 y US\$ 0,11 en el 1T17. El EBITDAR de US\$ 616 millones fue 4,6% inferior a nuestras estimaciones. Las pérdidas por diferencias de cambio fueron menores a las esperadas. El flujo operacional según el método directo de LATAM Airlines, fue de US\$ 325 millones vs US\$ 167 millones en el 1T17. Restando US\$ 61 millones de gastos por intereses, el flujo operacional habría sido US\$ 265 millones vs nuestra estimación de US\$ 402 millones.

Miércoles, 09 de mayo 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	175	195	11,1	5,9	7,1	7,0	7,4	0,8	0,8	14,4	11,1	4,0	8,5
Andina-B	Comprar	2.898	3.600	24,2	21,6	17,4	8,9	8,1	3,0	2,8	14,4	16,6	3,0	3,4
Antarchile	Mantener	11.299	11.800	4,4	14,8	14,8	7,0	6,8	1,2	1,1	8,0	7,6	2,7	2,7
BCI	Mantener	44.922	48.300	7,5	14,4	12,5	-	-	1,7	1,5	12,9	12,9	2,3	2,5
BSantander	Mantener	51,1	52,0	1,8	16,1	14,9	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,2	4,3
CAP	Mantener	7.026	7.800	11,0	19,3	34,7	6,5	7,6	0,8	0,8	4,3	2,4	3,8	2,3
Cencosud	Mantener	1.791	2.000	11,7	14,5	14,0	9,3	8,6	1,2	1,1	8,2	8,0	1,8	1,8
CMPC	Mantener	2.406	2.400	-0,3	17,9	20,1	8,5	8,5	1,1	1,1	6,4	5,4	1,1	1,3
Colbun	Mantener	143	150	5,2	14,4	12,6	7,0	6,1	1,0	1,0	7,2	7,9	3,5	3,7
Concha y Toro	Mantener	1.430	1.500	4,9	22,2	19,0	14,1	12,7	1,9	1,8	8,6	9,6	2,6	2,6
Copec	Mantener	9.749	9.600	-1,5	21,9	21,9	9,9	9,5	1,8	1,7	8,5	8,0	1,2	1,8
Embonor-B	Mantener	1.714	1.670	-2,6	20,5	18,0	8,8	7,9	2,1	2,0	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Generación CI	Mantener	493	535	8,6	14,3	12,5	8,2	7,3	2,0	1,8	14,0	15,3	5,7	4,2
Enel Américas	Mantener	134	145	8,0	14,4	13,3	5,3	5,1	1,7	1,7	12,4	12,8	3,5	3,7
Enel Chile	Comprar	75	88	17,3	13,6	12,8	8,3	7,3	1,5	1,4	12,0	11,6	3,7	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.336	1.350	1,1	14,9	10,4	7,8	5,3	1,1	1,0	7,3	9,7	1,4	2,0
Entel	Comprar	6.978	8.100	16,1	35,4	22,0	6,7	5,9	1,7	1,6	4,7	7,4	-1,2	-1,7
Falabella	Comprar	5.930	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	2.275	2.650	16,5	19,9	16,6	12,1	10,6	2,6	2,4	13,5	14,9	1,8	2,4
Itau Corpbanca	Mantener	6,34	6,1	-3,8	14,9	12,7	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,7
LTM	Vender	9.010	9.400	4,3	16,2	13,1	6,9	6,2	1,7	1,5	11,1	12,4	0,8	0,8
Parauco	Mantener	1.884	2.000	6,2	16,5	16,8	18,4	17,0	1,9	1,8	12,3	11,2	1,9	2,4
Security	Mantener	321	323	0,6	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	33.266	39.800	19,6	26,6	23,5	15,1	13,2	6,2	6,2	23,4	26,3	3,6	4,1

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	2.322	33,30	175,47	161,10	259,49	7,57	3,36	-0,76	-4,03	-18,15	-13,86	1,36	1,09	1,06
Agua-A	3.792	100,00	406,29	360,12	420,00	-0,57	-0,82	2,67	4,71	-0,42	-0,27	2,42	2,25	2,25
Andina-B	4.061	55,00	2.898	2.573	3.300	-2,23	-4,19	-3,28	-1,04	-5,85	-5,63	3,52	3,89	3,47
Antarchile	8.122	26,89	11.299	8.075	12.400	1,65	0,91	2,76	-5,84	5,86	3,77	1,89	0,91	0,72
Banmedica	2.696	93,76	2.127	1.455	2.160	0,00	0,00	-1,06	6,25	2,59	-0,78	0,12	0,11	1,00
BCI	8.841	32,37	44.922	34.210	47.900	-0,47	-3,04	-0,11	2,03	9,65	5,01	5,08	3,27	3,71
Santander	15.162	29,85	51,08	39,00	53,25	0,57	0,65	-0,74	7,49	4,48	6,00	7,94	7,68	7,12
CAP	1.654	47,20	7.026	4.750	8.800	0,46	-3,46	4,71	-13,20	2,36	-10,62	4,35	4,45	4,77
CCU	4.948	40,00	8.501	7.823	9.221	-0,69	0,41	-3,15	3,26	-0,26	-7,08	4,03	2,58	2,74
Cencosud	8.076	39,00	1.791	1.540	1.990	-0,32	-1,71	-1,06	-1,74	-1,44	16,78	9,45	8,43	8,43
Quiñenco	5.474	29,54	2.090	1.716	2.186	0,00	3,98	2,60	8,71	6,76	-2,17	0,45	0,86	1,67
Chile	15.707	31,80	100,28	79,49	106,99	-0,96	-1,00	-1,59	-0,25	5,25	1,70	4,30	4,96	6,25
CMPC	9.476	44,69	2.406	1.530	2.540	-0,57	-3,80	3,36	10,23	18,99	15,07	7,36	5,60	5,69
Colbun	3.937	39,81	142,55	114,74	152,69	1,24	-6,70	2,77	5,22	3,39	5,40	1,96	1,49	1,55
Concha y Toro	1.683	60,00	1.430	1.020	1.519	1,05	2,34	9,12	12,11	27,94	22,79	1,19	1,05	1,10
Copec	19.959	30,25	9.749	7.080	10.589	-0,45	-1,76	1,62	-1,36	2,38	0,34	9,44	7,77	8,94
Itau Corpbanca	5.115	45,13	6,34	4,90	6,45	2,16	1,08	5,39	9,26	11,25	13,26	3,77	2,91	3,06
Engie Energía Chile	2.216	47,23	1.336	1.145	1.430	0,05	-0,96	6,02	-1,01	0,23	1,04	1,93	1,36	1,46
Embonor-B	1.278	94,85	1.714	1.480	1.830	-0,62	-2,78	0,27	-3,69	0,09	0,25	0,10	0,79	0,88
Enel Generación CL	6.366	6,45	492,77	462,07	593,00	1,03	1,13	-1,05	-10,80	-9,99	-11,51	4,23	3,66	4,69
Enel Américas	12.152	48,00	134,29	122,84	148,00	-0,27	-4,15	-6,73	1,38	0,78	-2,00	19,66	12,49	10,78
Enel Chile	8.283	40,00	75,04	66,95	79,96	0,07	-1,74	-1,79	4,05	2,78	3,06	4,17	4,83	5,71
Entel	3.320	45,14	6.978	5.950	8.000	-3,32	-4,20	-1,21	1,74	-0,70	0,94	2,18	1,98	2,05
Falabella	22.740	26,50	5.930	5.310	6.726	0,41	-0,28	1,99	-1,36	-0,98	-3,05	16,60	10,83	14,47
Forus	926	32,22	2.275	2.060	2.970	2,73	-1,76	-4,62	-7,90	-15,07	-17,88	0,38	0,98	0,74
IAM	1.838	35,80	1.167	970	1.240	-0,27	-0,66	3,26	5,41	1,92	-0,11	0,36	0,30	0,41
ILC	1.931	31,92	12.259	8.100	13.000	0,08	0,48	2,82	2,51	14,66	5,36	1,56	1,26	1,30
Latam	8.606	71,95	9.010	7.230	10.499	0,03	-4,22	-5,22	-1,89	6,71	3,35	6,67	7,10	6,53
Masisa	705	33,00	57,10	37,00	59,99	-0,76	0,25	5,74	23,59	17,76	22,48	0,21	0,19	0,34
Oro Blanco	1.335	98,99	6,19	4,25	7,65	-0,05	-0,66	-3,61	-4,37	-8,33	-14,06	0,36	0,26	0,40
Parauco	2.664	74,00	1.884	1.620	2.039	0,05	-0,80	3,99	3,32	5,75	-0,30	1,37	1,87	2,05
Ripley	2.013	35,00	659,97	440,00	725,00	0,03	-1,22	1,29	4,01	1,70	-1,24	0,96	3,97	2,22
Salfacorp	830	78,84	1.171	730	1.290	-1,37	-2,26	5,02	-3,10	13,68	3,14	0,63	0,87	1,32
Security	1.862	38,46	321,00	220,97	340,00	1,00	2,09	3,92	0,00	11,71	14,61	0,50	0,54	1,37
SK	2.015	37,32	1.190	897	1.400	0,00	1,48	2,69	-4,80	-1,66	-6,59	0,16	0,23	0,20
SM Chile B	5.581	47,14	322,11	236,87	335,00	-0,78	-0,94	1,46	-0,28	8,17	3,91	0,98	1,34	1,25
SM SAAM	951	45,72	62,00	55,05	70,77	0,81	-0,16	-1,44	-2,21	-4,53	-4,50	0,13	0,12	0,28
Sonda	1.509	96,41	1.100	1.012	1.310	1,16	-2,82	-6,91	-11,49	-8,79	-10,13	2,00	2,25	2,20
SQM-B	13.686	77,35	33.266	21.481	39.383	-0,26	-2,08	7,05	3,06	-8,38	-8,36	22,75	23,07	21,76
Vapores	1.528	68,12	26,36	24,04	37,00	-0,53	-4,73	5,19	-8,12	-24,30	-20,58	3,06	2,38	2,71
IPSA	225.357	-	5.645	4.718	5.895	-0,02	-0,88	0,91	1,72	3,69	1,44	166,89	143,00	148,66

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.