Lunes, 11 de junio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Las plazas bursátiles operan cautas previo a las reuniones de bancos centrales esta semana**
- **Actualización del modelo de Falabella**
- **El factor de ocupación de pasajeros de LATAM Airlines cayó en mayo**
- **Monitor del mercado de la celulosa revela favorables condiciones para la mantención de altos precios**

Comentario de mercado: las plazas bursátiles en Asia cerraron mixtas. Europa opera ligeramente al alza, mientras que los futuros de índices accionarios en EE.UU. transan planos. Esta semana, el calendario viene cargado de eventos relevantes. En EE.UU., se publicará el dato de IPC de mayo (12-jun), se realizará la reunión de la FOMC, en la que el mercado espera que la Fed eleve las Fed Fund en 25pbs y presente sus nuevas proyecciones de tasas (13-jun) y se darán a conocer los datos de producción industrial de mayo y confianza de la universidad de michigan de junio (15-jun). Respecto al tema comercial, este viernes, se cumple la fecha límite para que EE.UU. de a conocer una nueva lista de productos chinos que serían objeto de aranceles. Sin embargo ambos países tratan de avanzar en las negociaciones. En la Eurozona, se realizará la reunion de politica monetaria del BCE, en la que el presidente de la entidad, Mario Draghi, podría comentar sobre los planes de reducción en la compra de bonos que realiza el ente emisor (14-junio). Por su parte, en China se publicarán los datos de venta minoristas, producción industrial e inversión en activos fijos (14-junio). En tanto, en japón está programada la reunión de política monetaria del BOJ, en la cual se espera que la entidad mantenga los estímulos monetarios a su economía (15-jun). Hoy a las 21:00 hora local se llevará a cabo el histórico encuentro entre el presidente de EE.UU. y el lider norcoreano en Singapour. En este primer encuentro entre ambos lideres, los analistas no esperan mayores avances respecto a la desnuclearización de la península de corea. Sin embargo, coinciden en que la cita sería considerada como un exito si hay un trato cordial entre las partes y llegasen a un compromiso de continuar con el diálogo.

Falabella: hemos actualizado nuestro modelo para Falabella con los resultados del 1T18, revisado nuestras estimaciones para los próximos años y actualizado los pronósticos para los tipos de cambio de los próximos años, a los más recientes de nuestro economista.

El actual pronóstico para el tipo de cambio de Argentina significa una mayor depreciación del peso argentino vs el peso chileno. Esto implica menores resultados en pesos chilenos aunque los resultados en moneda local son mayores, debido principalmente a la inflación.

Estas actualizaciones resultaron en cambios de -4%, -6% y -5% en la utilidad de 2018E, 2019E y 2020E, respectivamente. No estamos cambiando nuestra recomendación de Comprar ni nuestro precio objetivo de Ch$ 7.000.

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)	-0,01	2.782,1
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,28	3.457,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,28	631,9
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,20	20,4
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,15	3,70
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	25,34
Dólar Multilateral (DXY)	+0,07	93,6
Euro (USD/Eur)	+0,16	1,18
Yen (JPY/USD)	+0,56	109,9
Cobre (USD/libra)	-1,14	3,26
Petroleo Brent (USD/Barril)	-1,12	74,9
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,96%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,31	2.779,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,36	3.447,3
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,24	1.135,4
Chile (IPSA)	+1,01	5.523,0
China (MSCI China)	-1,34	95,2
Brasil (Bovespa)	-1,23	72.942,1
Mexico (Mexbol)	+1,02	45.939,5
Perú (SPBLPGPT)	-0,34	+21203,95
Colombia (Colcap)	-0,10	1.548,0

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:56

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.

Lunes, 11 de junio de 2018

LATAM Airlines: las estadísticas de tráfico de mayo se ven marginalmente negativas. Aunque el tráfico de carga aumentó, el factor de ocupación sigue relativamente bajo en términos absolutos. Aún más, la aerolínea agregó capacidad a su división de pasajeros a un ritmo mayor de lo que se llenó esa capacidad. Nuestra recomendación de Vender se basa en una valorización relativamente alta, bajos márgenes y altos riesgos de competencia.

El viernes, después del cierre del mercado, LATAM Airlines reportó que el tráfico total de pasajeros, medido en ingresos pasajeros kilómetros, o RPK, aumentó 3,4% a/a. La capacidad, medida en asientos disponibles kilómetros, o ASK, aumentó 6,1% en el mismo periodo, con lo que el factor de ocupación cayó 2,1pp hasta 80,9%. En los mercados de habla hispana, los RPKs aumentaron 6,9% y la ocupación mejoró 1,7pp, hasta 80%. En el mercado doméstico en Brasil, los RPKs subieron 3,3% a/a mientras la ocupación bajó 2,9pp hasta solo 75,2%.

El volumen de carga, medido en ingresos toneladas kilómetros, o RTK, aumentó 11,8% a/a y la capacidad 11,1%, con lo que la ocupación aumentó 0,3pp hasta 54,2%.

Hasta ahora, el crecimiento de 2,1% de los RPK de abril y mayo con ocupación de 82,1%, se compara con nuestras estimaciones para el 2T18 de un crecimiento de RPKs de 6% con ocupación de 83,7%. El crecimiento de carga de 10,7% con ocupación de 55,8%, se compara con nuestras estimaciones de crecimiento de 6% y ocupación de 56%.

Sector Forestal: el monitor de Citi continúa dando cuenta de señales positivas para la evolución del precio de la celulosa de fibra corta en el corto plazo. En nuestra opinión, la probabilidad de alzas adicionales de precio en Junio/Julio ha aumentado. Tres de los seis indicadores del monitor del mercado de la celulosa se mantienen en terreno positivo (estrechez de oferta en el corto plazo, sólidos volúmenes de exportaciones y amplio gap de precios entre la fibra larga y corta) y solo uno en campo negativo (la depreciación del euro y el yuan frente al dólar que afecta el poder adquisitivo de las principales regiones compradoras). La mayor sorpresa positiva provino de la visibilidad de la oferta de celulosa en el corto plazo puesto que el paro camionero redujo la producción en un 7%.

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.

Lunes, 11 de junio de 2018

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
AES Gener	Comprar	166	195	17,6	5,7	7,2	6,6	6,7	0,8	0,7	14,2	10,6	8,4	8,7
Andina-B	Comprar	2.727	3.500	28,3	20,6	17,9	8,7	8,1	2,8	2,6	14,3	15,3	3,2	3,5
Antarchile	Mantener	11.388	12.100	6,3	11,9	12,4	7,3	7,0	1,2	1,1	10,1	9,1	3,4	3,2
BCI	Mantener	43.819	48.300	10,2	14,1	12,2	-	-	1,6	1,5	12,9	12,9	2,4	2,6
BSantander	Mantener	50,2	52,0	3,6	15,9	14,7	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,3	4,4
CAP	Mantener	7.166	7.100	-0,9	22,0	43,1	7,4	8,6	0,9	0,9	3,9	2,0	3,6	2,0
Cencosud	Mantener	1.727	2.000	15,8	19,5	15,2	10,8	9,2	1,2	1,1	6,2	7,7	2,9	1,7
CMPC	Mantener	2.451	2.600	6,1	16,0	16,3	7,7	7,9	1,1	1,1	7,3	6,8	1,3	2,7
Colbun	Mantener	147	145	-1,5	15,5	13,5	7,7	6,9	1,1	1,1	7,1	8,1	6,8	6,7
Concha y Toro	Mantener	1.374	1.500	9,2	21,4	18,2	13,6	12,3	1,8	1,7	8,6	9,6	2,7	2,7
Copec	Mantener	10.236	10.600	3,6	18,9	19,9	9,4	9,2	1,9	1,8	10,4	9,2	1,7	2,1
Embonor-B	Mantener	1.652	1.670	1,1	19,7	17,2	8,5	7,7	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación Cl	Mantener	455	535	17,6	12,1	10,8	7,2	6,4	1,8	1,6	15,0	15,7	6,2	5,0
Enel Américas	Mantener	120	145	20,5	13,0	12,0	5,0	4,8	1,6	1,5	12,4	12,8	3,9	4,1
Enel Chile	Comprar	68	88	28,6	12,3	10,9	7,4	6,6	1,4	1,3	12,0	12,1	4,0	4,9
Engie Energía Chile	Mantener	1.254	1.300	3,6	15,9	12,8	8,4	6,2	1,0	1,0	6,4	7,6	1,5	3,1
Entel	Comprar	6.701	7.750	15,7	169,4	40,9	7,0	6,2	1,6	1,5	0,9	3,8	1,3	0,4
Falabella	Comprar	6.093	7.000	14,9	27,1	23,9	15,1	14,1	3,1	2,9	12,0	12,5	1,3	1,4
Forus	Mantener	2.082	2.650	27,3	18,2	15,2	11,0	9,7	2,4	2,2	13,5	14,9	2,0	2,6
Itau Corpbanca	Mantener	6,51	6,1	-6,3	15,3	13,0	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,6
LTM	Vender	7.399	7.245	-2,1	19,0	14,8	7,1	6,4	1,6	1,5	8,7	10,3	0,9	0,9
Parauco	Mantener	1.865	2.000	7,2	16,3	16,6	18,3	16,9	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	32.768	39.800	21,5	26,6	23,5	15,0	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	2.205	33,30	165,85	160,21	254,50	1,02	1,97	-4,46	-11,37	-10,76	-18,58	4,18	8,60	3,47
Aguas-A	3.599	45,00	383,40	350,00	420,00	1,02	2,09	-5,96	-5,08	3,44	-5,89	1,88	2,55	2,48
Andina-B	3.840	55,00	2.727	2.600	3.300	1,51	-3,59	-5,47	-7,86	-0,76	-11,18	3,16	3,83	3,43
Antarchile	8.224	27,77	11.388	8.118	12.400	-0,06	3,59	-0,80	1,88	21,18	4,59	2,11	1,06	0,79
Banmedica	2.709	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	6,36	9,09	-0,78	0,00	0,02	0,94
BCI	8.664	32,37	43.819	34.210	47.900	1,51	-0,74	-3,83	-4,30	16,67	2,43	4,31	4,41	4,01
Santander	14.967	29,85	50,19	40,04	53,25	-0,26	-2,58	-3,44	0,90	9,85	4,15	11,31	9,29	8,29
CAP	1.695	47,20	7.166	4.750	8.800	1,23	5,46	-1,64	-3,88	13,14	-8,83	3,22	2,97	4,06
CCU	4.692	40,00	8.025	7.823	9.221	1,02	-1,73	-5,66	-6,17	-5,08	-12,29	2,82	3,23	3,03
Cencosud	7.827	39,00	1.727	1.519	1.962	1,27	3,56	-1,05	-5,57	10,81	-3,58	10,39	9,58	8,97
Quiñenco	5.194	29,54	1.974	1.716	2.186	1,71	2,81	-1,79	0,32	14,82	-7,60	0,12	0,28	1,66
Chile	15.871	31,80	100,85	82,80	106,99	0,86	0,84	0,73	-1,94	10,32	2,28	5,39	6,96	6,48
CMPC	9.696	46,25	2.451	1.545	2.540	2,16	1,01	-0,63	7,23	31,39	17,20	8,74	8,07	6,26
Colbun	4.086	41,25	147,23	114,74	152,69	0,74	1,50	0,19	4,89	15,36	8,86	1,63	1,80	1,55
Concha y Toro	1.624	60,00	1.374	1.020	1.519	1,53	3,25	-4,21	11,26	23,77	17,97	1,13	1,09	1,06
Copec	21.055	30,31	10.236	7.080	10.589	0,92	2,91	2,36	3,93	17,41	5,36	11,94	12,30	8,66
Itau Corpbanca	5.278	45,13	6,51	4,90	6,79	0,71	-0,70	-1,02	10,27	29,58	16,32	6,78	5,86	3,93
Engie Energía Chile	2.091	47,23	1.254	1.145	1.430	2,55	-2,73	-5,68	-7,08	7,48	-5,12	1,10	1,34	1,48
Embonor-B	1.228	73,98	1.652	1.449	1.792	-0,78	-1,37	-2,55	1,45	6,84	-1,35	0,13	0,23	0,90
Enel Generación CL	5.905	40,02	455,00	442,10	593,00	0,65	0,37	-7,55	-20,46	-14,61	-18,29	0,41	1,69	4,15
Enel Américas	10.943	48,00	120,36	113,20	146,26	1,84	-1,06	-8,36	-11,68	-5,58	-11,12	14,28	12,88	11,57
Enel Chile	7.587	40,00	68,41	65,20	78,62	1,48	0,01	-7,36	-9,52	1,46	-4,44	8,07	7,00	6,66
Entel	3.203	45,14	6.701	5.949	7.639	-0,33	-0,64	-0,81	-5,58	6,52	-3,06	2,38	3,00	2,40
Falabella	23.471	26,50	6.093	5.310	6.726	1,24	-0,09	1,50	1,74	9,19	-0,40	35,31	20,72	17,30
Forus	852	32,22	2.082	2.030	2.970	-1,38	-1,19	-10,64	-18,68	0,63	-24,84	0,33	0,40	0,68
IAM	1.700	35,48	1.074	932	1.192	-0,35	0,51	-4,65	-1,97	10,66	-4,30	0,97	0,97	0,64
ILC	1.775	31,87	11.214	7.910	12.695	-0,40	-2,20	-7,17	-3,87	24,81	-1,30	1,09	1,64	1,50
Latam	7.100	57,85	7.399	6.968	10.499	3,95	-0,93	-15,76	-23,33	-7,16	-15,13	11,76	12,50	9,17
Masisa	501	33,00	40,35	25,42	42,99	-0,12	-3,93	3,05	15,17	43,26	25,99	0,08	0,22	0,38
Oro Blanco	1.387	98,99	6,40	4,33	7,65	0,90	2,56	-0,16	-3,53	17,43	-11,11	0,15	0,40	0,40
Parauco	2.650	74,00	1.865	1.620	2.039	-1,50	-0,64	-2,86	0,91	10,48	-1,30	1,56	2,83	2,36
Ripley	1.945	35,00	635,00	496,51	721,71	0,00	-0,69	-4,51	1,30	14,12	-4,54	1,40	1,30	2,29
Salfacorp	778	80,76	1.093	742	1.290	-0,10	-0,40	-9,21	-11,09	30,59	-3,73	0,92	1,01	1,40
Security	1.877	43,19	320,96	224,90	340,00	-0,01	-2,74	-1,82	5,02	33,73	14,60	0,28	0,69	1,44
SK	1.973	n.d.	1.160	897	1.400	0,00	-0,43	-2,52	-7,04	12,61	-8,95	0,23	0,17	0,20
SM Chile B	5.568	47,14	319,84	256,68	335,00	-0,33	0,26	-0,08	-0,92	18,02	3,17	2,40	1,96	1,53
SM SAAM	960	45,72	62,31	55,05	70,77	-1,10	0,42	-4,08	-3,91	11,19	-4,03	0,09	0,26	0,34
Sonda	1.463	96,41	1.061	1.012	1.310	0,98	-1,44	-3,44	-13,69	-0,20	-13,32	0,59	1,09	1,61
SQM-B	13.678	83,21	32.768	21.481	39.383	0,51	-2,94	-7,55	5,95	-3,38	-9,73	69,22	104,36	46,95
Vapores	1.462	33,34	25,11	24,04	37,00	1,37	-0,40	-6,24	-10,86	-11,86	-24,34	3,34	3,18	2,79
IPSA	221.320	-	5.523	4.718	5.895	1,01	-0,64	-3,15	-2,02	10,05	-0,75	235,24	261,76	187,22

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.