

Jueves, 28 de junio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **El desarrollo del tema comercial sigue siendo el foco de los inversionistas**
- **Concha y Toro anuncia la compra del 50% restante de Excelsior**
- **Engie Energía Chile anuncia ajuste contable negativo por cierre de plantas termoeléctricas a carbón**

Comentario de mercado: Ayer el desempeño de las plazas bursátiles en EE.UU. estuvo fuertemente influenciado por el desarrollo del tema comercial. El apetito por riesgo volvió al mercado tras la noticia que el presidente Trump utilizaría al CFIUS (Comité de Inversión Extranjera de EE.UU.) para evaluar amenazas comerciales con foco en tecnología y violación de los derechos de propiedad intelectual en las empresas estadounidenses. Lo anterior fue tomado por el mercado como suavizamiento en la postura de Trump hacia China. Sin embargo, las ganancias acumuladas por los índices hasta ese momento retrocedieron tras los comentarios del asesor económico de Trump, Larry Kudlow, quien dijo al medio Fox Business News que Trump no está suavizando su postura hacia China y que las respuestas de China a las demandas comerciales de los EE.UU. no ha sido satisfactoria. Con todo, los índices accionarios en EE.UU. cerraron la sesión bursátil con caídas de 0,86% en el S&P500; 0,68% en el Dow Jones y 1,54% en el Nasdaq. Para hoy el foco estará en la Cumbre de la UE en Bruselas, donde los líderes debatirán la política de migración, el presupuesto de la UE, el Brexit, la seguridad y la reforma a la unión económica y monetaria. Por su parte en EE.UU. se espera que la Fed publique la segunda parte de los resultados de las pruebas de estrés aplicados a la banca. En cuanto a datos económicos, está programado que se dé a conocer la tercera y última revisión del PIB del 1T18 (cons.: 2,2% t/t variación anualizada).

Concha y Toro: El 26 de junio, después del cierre de mercado, Concha y Toro anunció la adquisición del 50% restante de Excelsior Wine Company LLC, compañía encargada de la venta y comercialización de los vinos chilenos y argentinos de Concha y Toro en Norteamérica desde 2011. La compañía pasará a tener 100% de control indirecto de Excelsior por medio de Fetzer Vineyards, su coligada en Estados Unidos. La operación – que aún espera su aprobación por parte de las entidades regulatorias – debería ser completada en julio de 2018 (los costos serán reconocidos en el 3Q18). Estimamos que la compra tendrá un valor entre US\$50-100 millones y será financiada con deuda. De acuerdo a la compañía, el flujo de caja generado durante el 2018 bastará para mantener la Deuda Neta/EBITDA en los mismos niveles del 1Q18 de 2,4x (vs. 1,4x deuda neta/EBITDA promedio de compañías chilenas de bebidas y 1,7x deuda neta/EBITDA promedio de vinícolas globales). Esta venta posicionará a Concha y Toro como la doceava vendedora de vino más grande en Estados Unidos con un total de 5,2 millones de cajas al año.

Engie Energía Chile: Luego de informar el 2 de abril el cierre de las unidades carboneras 12 y 13 ubicadas (aproximadamente 170MW de capacidad instalada) en la ciudad de Tocopilla, la Comisión Nacional de Energía autorizó la desconexión y retiro de dichas plantas en abril 2019. Ayer la compañía anunció que dicho cierre gatilla la necesidad de reconocer un ajuste contable negativo por menor valor de activos en los resultados del 2T18 de aproximadamente US\$51,9 millones, lo que representa ~39% de nuestra estimación de la utilidad neta de 2018. Estimamos que esto no afectará el flujo de caja de la empresa.

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)	+0,04	2.706,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,79	3.370,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,01	645,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,40	20,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,12	3,87
Peso Argentino (ARS/USD)	-0,27	27,44
Dólar Multilateral (DXY)	-0,12	95,2
Euro (USD/Eur)	+0,25	1,16
Yen (JPY/USD)	-0,07	110,2
Cobre (USD/libra)	-1,20	2,97
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,52	77,0
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	2,82%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,86	2.699,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,84	3.397,1
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,46	1.052,1
Chile (IPSA)	-0,31	5.276,4
China (MSCI China)	-2,84	85,3
Brasil (Bovespa)	-1,11	70.609,0
México (Mexbol)	-0,07	46.874,4
Perú (SPBPLPGPT)	+0,97	+20005,93
Colombia (Colcap)	+0,42	1.550,4

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

8:11

Jueves, 28 de junio 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	Comprar	165	195	18,3	5,6	7,0	6,5	6,7	0,8	0,7	14,2	10,6	8,6	9,0
Andina-B	Comprar	2.512	3.500	39,3	19,4	16,8	8,2	7,7	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.640	12.100	13,7	10,9	11,3	7,0	6,8	1,1	1,0	10,1	9,1	3,7	3,5
BCI	Mantener	42.040	48.300	14,9	13,5	11,7	-	-	1,6	1,4	12,9	12,9	2,5	2,7
BSantander	Mantener	50,4	52,0	3,2	15,9	14,7	-	-	2,9	2,7	18,9	19,1	4,3	4,4
CAP	Mantener	6.614	7.100	7,4	19,9	39,0	7,0	8,1	0,8	0,8	3,9	2,0	4,0	2,2
Cencosud	Mantener	1.614	1.800	11,5	14,2	10,5	10,9	9,9	1,1	1,0	8,0	10,2	2,8	2,4
CMPC	Mantener	2.400	2.600	8,3	15,3	15,6	7,5	7,7	1,1	1,0	7,3	6,8	1,4	2,8
Colbun	Mantener	134	145	8,2	13,8	12,0	7,0	6,2	1,0	1,0	7,1	8,1	7,7	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.345	1.500	11,5	20,9	17,8	13,4	12,1	1,8	1,7	8,6	9,6	2,7	2,7
Copec	Mantener	9.935	10.600	6,7	17,9	18,9	9,0	8,8	1,8	1,7	10,4	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.600	1.670	4,4	19,3	16,9	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación CL	Mantener	440	535	21,6	11,7	10,4	7,0	6,2	1,7	1,6	15,0	15,7	6,4	5,1
Enel Américas	Mantener	115	145	26,5	12,1	11,2	4,8	4,6	1,4	1,4	12,4	12,8	4,2	4,4
Enel Chile	Comprar	63	88	39,6	11,3	10,1	7,0	6,2	1,3	1,2	12,0	12,1	4,4	5,3
Engie Energía Chile	Mantener	1.207	1.300	7,7	15,0	12,1	8,0	6,0	0,9	0,9	6,4	7,6	1,5	3,3
Entel	Comprar	6.019	7.750	28,8	152,2	36,7	6,6	5,9	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	2.049	2.650	29,3	17,9	15,0	10,8	9,5	2,3	2,1	13,5	14,9	2,0	2,7
Itau Corpbanca	Mantener	6,40	6,1	-4,7	15,1	12,8	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,7
LTM	Vender	6.468	7.245	12,0	16,3	12,7	6,5	5,8	1,4	1,2	8,7	10,3	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.771	2.000	12,9	14,7	15,3	14,9	17,1	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,7
Security	Mantener	307	323	5,2	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.776	39.800	29,3	23,7	20,1	13,8	12,3	6,3	6,2	25,5	31,2	4,7	4,8

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	2.144	33,30	164,77	160,21	245,00	-0,39	-2,11	0,78	-3,95	-19,49	-19,11	2,56	7,59	4,05
Agua-A	3.271	45,00	355,53	350,00	420,00	-0,84	-2,85	-6,43	-9,31	-12,40	-12,73	2,14	2,42	2,32
Andina-B	3.535	55,00	2.512	2.503	3.300	-2,77	-4,68	-10,59	-15,00	-18,08	-18,18	4,15	3,82	3,55
Antarchile	7.521	27,77	10.640	8.118	12.400	1,33	-1,48	-6,81	-1,12	-2,67	-2,28	2,52	1,97	1,09
Banmedica	2.651	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	-0,51	-0,78	0,00	0,00	0,67
BCI	8.135	32,37	42.040	34.210	47.900	-0,16	-2,47	-5,21	-2,99	-1,01	-1,73	3,45	6,20	4,37
Santander	14.704	29,85	50,38	41,50	53,25	-0,55	-1,45	-1,66	0,66	4,46	4,54	5,56	11,66	9,12
CAP	1.531	47,20	6.614	5.070	8.800	-0,64	-5,85	-3,95	-0,10	-15,60	-15,86	2,32	3,01	3,76
CCU	4.596	40,00	8.030	7.823	9.221	0,33	-0,68	-2,76	-6,54	-12,44	-12,23	2,33	3,76	3,06
Cencosud	7.158	39,00	1.614	1.519	1.962	-0,09	-4,26	-5,25	-10,18	-8,92	-9,90	7,72	10,84	9,69
Quiñenco	4.970	29,54	1.930	1.716	2.186	0,52	1,58	-3,50	-2,90	-9,66	-9,66	0,19	0,61	1,74
Chile	15.340	31,80	99,60	83,29	106,99	-0,41	-1,00	0,42	0,07	0,38	1,01	5,20	8,37	6,57
CMPC	9.293	46,25	2.400	1.545	2.540	1,17	-0,72	-1,46	5,07	15,57	14,77	6,42	7,95	6,36
Colbun	3.638	41,25	133,95	114,74	152,69	-2,93	-4,21	-3,87	0,56	-1,09	-0,96	1,67	2,21	1,70
Concha y Toro	1.556	60,00	1.345	1.020	1.519	4,17	-0,03	-3,03	4,48	17,94	15,49	1,62	1,55	1,21
Copec	20.002	30,31	9.935	7.080	10.589	1,25	0,34	-1,35	4,93	1,64	2,26	7,40	12,98	9,36
Itau Corpbanca	5.082	45,13	6,40	4,90	6,79	-1,02	-0,76	-3,34	10,30	14,77	14,44	2,63	4,55	4,08
Engie Energía Chile	1.969	47,23	1.207	1.145	1.430	-0,20	-1,75	-9,51	-5,69	-9,37	-8,70	1,23	1,12	1,25
Embonor-B	1.181	73,98	1.600	1.449	1.792	-0,07	-2,66	-6,65	-5,50	-6,63	-4,46	0,09	0,63	0,78
Enel Generación CL	5.590	40,02	440,02	433,20	593,00	-1,47	-3,86	-5,37	-12,77	-20,14	-20,98	0,51	0,79	3,08
Enel Américas	10.199	48,00	114,62	113,20	146,26	-0,84	-4,87	-10,29	-15,89	-14,46	-15,36	7,45	12,23	11,41
Enel Chile	6.841	40,00	63,03	62,31	78,62	-1,35	-5,23	-10,15	-17,51	-11,25	-11,95	5,14	10,45	7,49
Entel	2.816	45,14	6.019	5.856	7.597	1,70	-2,92	-9,98	-11,47	-13,04	-12,92	3,41	4,10	2,73
Forus	820	32,22	2.049	1.998	2.970	2,45	2,44	-6,68	-12,96	-26,11	-26,03	0,12	0,25	0,51
IAM	1.582	35,48	1.022	932	1.192	1,86	-1,30	-6,57	-3,12	-8,10	-8,97	0,61	0,98	0,73
ILC	1.673	31,87	10.800	7.910	12.695	2,96	1,45	-4,25	-7,92	-4,49	-4,95	1,04	1,20	1,40
Latam	6.074	57,85	6.468	6.459	10.499	-2,76	-10,51	-19,49	-29,17	-25,13	-25,81	6,68	10,75	9,56
Masisa	510	33,00	41,98	25,42	42,99	-0,02	1,16	-2,35	13,17	31,08	31,08	0,08	0,07	0,28
Oro Blanco	1.211	98,99	5,71	4,45	7,65	0,87	-2,41	-10,66	-3,89	-19,09	-20,71	0,13	0,21	0,30
Parauco	2.462	74,00	1.771	1.620	2.039	-0,49	-0,43	-3,69	-2,30	-6,24	-6,28	1,45	2,06	2,24
Ripley	1.833	35,00	611,17	496,51	721,71	-1,42	-1,74	-2,99	0,74	-9,04	-8,13	0,87	1,76	2,23
Salfacorp	728	80,76	1.045	747	1.290	0,27	-3,24	-8,51	-7,58	-8,97	-7,96	0,69	0,95	0,91
Security	1.757	43,19	307,00	224,90	340,00	0,58	-4,75	-8,90	3,37	9,64	9,62	0,53	0,43	1,41
SK	1.814	n.d.	1.090	897	1.400	-0,95	-1,66	-9,20	-9,64	-13,46	-14,47	0,10	0,13	0,18
SM Chile B	5.361	47,14	314,65	259,00	335,00	-0,42	-0,58	-0,47	-0,48	0,88	1,50	1,18	2,07	1,53
SM SAAM	906	45,72	60,10	55,05	70,77	-0,66	-2,29	-5,34	0,23	-7,36	-7,43	0,08	0,26	0,26
Sonda	1.336	96,41	990	982	1.310	-1,30	-2,18	-4,79	-14,38	-19,00	-19,10	1,16	1,24	1,57
SQM-B	12.706	83,21	30.776	21.802	39.383	-1,61	0,68	-4,38	9,14	-15,18	-15,22	14,06	86,55	45,86
Vapores	1.285	33,34	22,55	22,50	37,00	-3,76	-7,16	-10,30	-16,57	-32,06	-32,06	2,38	3,72	2,95
IPSA	208.139	-	5.276	4.718	5.895	-0,31	-2,02	-5,27	-3,48	-4,94	-5,18	118,35	251,87	185,58

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.