Jueves, 05 de julio de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Se inicia la cuenta regresiva**
- **Concha y Toro publica los detalles de la adquisición del 50% restante de Excelsior**

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

Comentario de mercado: esta mañana los mercados en Asia cerraron a la baja con el foco de los inversionistas puesto en la entrada en vigencia de los aranceles anunciados por EE.UU. a China este viernes. En este contexto, el Ministerio de Finanzas de China aclaró que "nunca dispararemos primero" indicando que "China no implementará aranceles antes de que lo haga EE.UU.". Por otro lado, en Europa, las bolsas operan al alza después que el medio Handelsblatt informara que el embajador estadounidense, Richard Grenell, dijo a un grupo de empresarios alemanes que el gobierno de Estados Unidos está buscando una propuesta que podría reducir los aranceles a cero a los fabricantes de autos de EE.UU. y la UE. En línea con lo anterior, la canciller alemana Angela Merkel, advirtió al parlamento alemán sobre las posibles consecuencias de un conflicto comercial con EE.UU., señalando que los aranceles sobre los vehículos de la UE serían "mucho más graves" que los gravámenes sobre el acero. Cabe destacar que Merkel quiere negociar para tratar de destrabar este conflicto, evitando que se convierta en una guerra. Aunque dijo que "... se necesitan dos lados para hacer eso". En EE.UU., los futuros de índices accionarios operan al alza tras el feriado, a la espera de la publicación de las minutas de la última reunión de la FOMC del 13 de junio, datos de PMI de servicios y la publicación de la creación de empleo privado ADP, todos de junio, junto a los datos semanales de peticiones de seguros de desempleo.

Concha y Toro: el 3 de julio, mediante un Hecho Esencial enviado a la CMF, Concha y Toro anunció los detalles de la adquisición de Excelsior. El valor estimado de la transacción es de US$40,5 millones. La estructura de pago se divide en: i) un pago al contado de US$20 millones completado el 2 de julio de 2018 y ii) los US$20,5 millones restantes se pagarán en un plazo de un año desde la misma fecha. El pago inicial fue financiado a través de un crédito tomado por la filial VCT USA Inc. El saldo restante deberá ser cancelado dentro del plazo de pago otorgado por el vendedor en un solo pago sin intereses. La compañía indicó que no hay efectos materiales en los activos y pasivos de la sociedad al incorporar Excelsior.

El valor reporteado de la transacción, US$40,5 millones, es menor a nuestras estimaciones iniciales de US$50-100 millones. El pago inicial de US$20 millones al contado, se va a reconocer en el 3T18, mientras que los restantes US$20.5 millones serán reconocidos en el 3T19. La transacción no debería tener ningún efecto sobre el endeudamiento de la compañía y estimamos que la Deuda Neta/EBITDA se mantendrá en 2.4x en 2018. Proyectamos que debido a la adquisición de Excelsior, las ventas consolidadas aumenten ChP5.000 y se generen US$9 millones de sinergias operacionales desde el 2019 en adelante (no incorporados en nuestro modelo). La consolidación de las dos ramas comerciales de Concha y Toro en Estados Unidos permitirá a la compañía ampliar su portafolio, incrementar la penetración en canales de venta minoristas y enfocar sus esfuerzos comerciales hacia segmentos de alto valor, mejorando el mix de productos y aumentando sus márgenes.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	+0,60	2.729,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,26	3.455,0
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,03	652,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,70	19,3
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,12	3,91
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	28,07
Dólar Multilateral (DXY)	-0,23	94,3
Euro (USD/Eur)	+0,40	1,17
Yen (JPY/USD)	+0,13	110,6
Cobre (USD/libra)	-1,78	2,87
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,17	77,8
B. Tesoro EE.UU 10y	3 pb	2,86%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,49	2.713,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,17	3.412,0
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,15	1.056,1
Chile (IPSA)	-0,22	5.243,8
China (MSCI China)	-1,53	84,9
Brasil (Bovespa)	+1,46	74.743,1
Mexico (Mexbol)	+0,56	47.318,5
Perú (SPBLPGPT)	-1,17	+19670,67
Colombia (Colcap)	+0,62	1.570,9

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 7:45

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, 05 de julio 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	163	195	19,7	5,5	6,8	6,5	6,6	0,7	0,7	14,2	10,6	8,8	9,2
Andina-B	Comprar	2.455	3.500	42,6	19,1	16,6	8,1	7,6	2,6	2,5	14,3	15,3	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.400	12.100	16,3	10,5	11,0	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
BCI	Mantener	43.370	48.300	11,4	13,9	12,1	-	-	1,6	1,5	12,9	12,9	2,4	2,6
BSantander	Mantener	51,7	52,0	0,6	16,3	15,1	-	-	3,0	2,8	18,9	19,1	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.091	7.100	16,6	18,1	35,5	6,7	7,8	0,7	0,7	3,9	2,0	4,4	2,4
Cencosud	Mantener	1.544	1.800	16,6	13,6	10,1	10,6	9,6	1,1	1,0	8,0	10,2	2,9	2,5
CMPC	Mantener	2.407	2.600	8,0	15,2	15,5	7,4	7,6	1,1	1,0	7,3	6,8	1,4	2,8
Colbun	Mantener	136	145	6,6	13,8	12,0	7,0	6,2	1,0	1,0	7,1	8,1	7,6	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.340	1.500	11,9	20,9	18,0	13,3	12,0	1,7	1,7	8,5	9,4	2,7	2,7
Copec	Mantener	9.996	10.600	6,0	17,9	18,9	9,0	8,8	1,8	1,7	10,4	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.590	1.670	5,0	19,2	16,9	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación Cl	Mantener	430	535	24,4	11,4	10,2	6,8	6,1	1,7	1,5	15,0	15,7	6,5	5,2
Enel Américas	Mantener	113	145	28,0	11,8	11,2	4,7	4,5	1,4	1,3	12,6	12,3	4,2	4,5
Enel Chile	Comprar	64	88	37,5	11,5	10,2	7,1	6,3	1,3	1,2	12,0	12,1	4,3	5,2
Engie Energía Chile	Mantener	1.189	1.300	9,3	14,6	11,8	7,9	5,9	0,9	0,9	6,4	7,6	1,6	3,4
Entel	Comprar	5.960	7.750	30,0	150,7	36,4	6,6	5,8	1,4	1,4	0,9	3,8	1,4	0,4
Forus	Mantener	2.085	2.650	27,1	18,2	15,2	11,0	9,7	2,4	2,2	13,5	14,9	2,0	2,6
Itau Corpbanca	Mantener	6,30	6,1	-3,2	14,8	12,6	-	-	1,0	0,9	6,5	7,4	1,8	2,7
LTM	Vender	6.449	7.245	12,4	16,1	12,5	6,5	5,8	1,3	1,2	8,7	10,3	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.792	2.000	11,6	14,8	15,5	15,0	17,2	1,8	1,7	12,9	11,4	1,9	2,7
Security	Mantener	290	323	11,4	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.336	39.800	31,2	23,0	19,5	13,4	11,9	6,1	6,0	25,5	31,2	4,9	4,9

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	2.098	33,30	162,91	159,14	245,00	1,19	-1,13	0,76	-7,19	-22,00	-20,02	2,51	3,63	4,15
Aguas-A	3.259	45,00	357,91	350,00	420,00	0,41	0,67	-3,56	-9,25	-13,05	-12,15	3,32	2,34	2,38
Andina-B	3.450	55,00	2.455	2.425	3.300	-0,81	-2,30	-11,93	-17,85	-20,82	-20,07	3,84	3,56	3,64
Antarchile	7.276	27,77	10.400	8.118	12.400	-1,07	-2,26	-8,99	-5,61	-8,77	-4,48	2,97	2,16	1,22
Banmedica	2.624	3,60	2.127	1.540	2.160	0,00	0,00	0,00	-1,06	-0,51	-0,78	0,00	0,00	0,65
BCI	8.307	32,37	43.370	34.210	47.900	0,11	3,00	-1,50	-3,61	0,06	1,38	2,79	5,20	4,22
Santander	14.939	29,85	51,71	41,50	53,25	0,31	2,64	1,19	-0,10	1,97	7,30	5,56	10,78	8,89
CAP	1.395	47,20	6.091	5.100	8.800	-0,08	-7,91	-10,54	-9,78	-24,98	-22,51	6,69	3,62	3,86
CCU	4.609	40,00	8.136	7.823	9.221	2,81	1,32	0,94	-6,98	-8,32	-11,07	1,92	3,42	3,07
Cencosud	6.777	39,00	1.544	1.519	1.962	-0,85	-4,44	-9,42	-14,63	-16,11	-13,82	8,82	10,33	9,63
Quiñenco	4.966	29,54	1.948	1.716	2.186	0,00	1,46	1,99	-3,44	-6,59	-8,82	0,17	0,61	1,75
Chile	15.094	31,80	99,01	84,75	106,99	-0,46	-1,00	-0,75	-2,16	-3,24	0,42	4,32	7,54	6,20
CMPC	9.226	46,25	2.407	1.545	2.540	0,17	1,48	-1,49	4,12	8,93	15,12	5,43	6,68	6,41
Colbun	3.656	41,25	136,00	114,74	152,69	-1,83	1,53	-5,06	-1,01	-5,49	0,55	1,49	2,05	1,69
Concha y Toro	1.535	60,00	1.340	1.025	1.519	0,40	-0,37	-0,82	1,13	14,69	15,06	3,35	1,97	1,29
Copec	19.919	30,31	9.996	7.250	10.589	0,16	0,61	0,30	2,27	0,33	2,89	6,59	9,68	9,44
Itau Corpbanca	4.948	45,13	6,30	4,90	6,79	-0,22	-2,64	-2,88	5,00	11,55	12,56	2,26	4,04	3,99
Engie Energía Chile	1.920	47,23	1.189	1.145	1.430	0,36	-1,49	-5,21	-7,62	-11,26	-10,06	1,41	1,17	1,24
Embonor-B	1.165	73,98	1.590	1.449	1.792	0,04	-0,62	-5,07	-7,22	-4,49	-5,05	0,12	0,62	0,71
Enel Generación CL	5.407	40,02	430,05	420,11	593,00	-0,27	-3,71	-5,50	-13,92	-22,66	-22,77	2,39	1,04	2,33
Enel Américas	9.980	48,00	113,31	110,50	146,26	-0,78	-1,97	-8,27	-19,83	-16,68	-16,33	7,62	9,91	11,23
Enel Chile	6.877	40,00	64,01	62,31	78,62	1,28	0,19	-6,81	-14,90	-10,83	-10,58	6,63	9,57	7,04
Entel	2.760	45,14	5.960	5.856	7.597	-0,04	-0,99	-11,19	-16,32	-17,88	-13,78	3,00	3,66	2,76
Forus	826	32,22	2.085	1.998	2.970	-0,72	1,75	-0,73	-13,13	-26,04	-24,73	0,15	0,17	0,50
IAM	1.479	35,48	965	932	1.192	-2,24	-5,58	-9,00	-9,74	-14,93	-14,06	0,48	0,78	0,73
ILC	1.579	31,87	10.299	8.232	12.695	0,05	-4,64	-8,62	-10,81	-13,49	-9,36	1,20	1,11	1,32
Latam	5.995	57,85	6.449	6.400	10.499	-0,70	-3,05	-15,75	-32,37	-27,58	-26,03	6,36	9,77	9,37
Masisa	485	33,00	40,39	25,42	42,99	0,00	-3,81	-2,67	9,67	24,75	26,12	0,12	0,09	0,18
Oro Blanco	1.131	98,99	5,39	4,60	7,65	-2,53	-4,79	-14,17	-17,08	-28,10	-25,15	0,34	0,24	0,30
Parauco	2.467	74,00	1.792	1.620	2.039	-0,39	1,21	-5,12	-2,36	-6,71	-5,14	1,38	2,09	2,19
Ripley	1.799	35,00	606,00	509,17	721,71	0,66	-0,85	-4,70	-4,88	-10,57	-8,90	0,59	1,61	2,21
Salfacorp	683	80,76	990	760	1.290	-1,15	-5,26	-8,44	-13,61	-16,90	-12,81	0,75	0,76	0,91
Security	1.642	43,19	289,94	224,90	340,00	-1,72	-5,56	-12,14	-6,47	1,49	3,52	1,25	0,61	0,71
SK	1.678	n.d.	1.018	897	1.400	-2,11	-6,57	-12,99	-15,59	-17,24	-20,09	0,08	0,11	0,17
SM Chile B	5.276	47,14	312,87	259,00	335,00	0,15	-0,98	-2,83	-2,56	-0,65	0,93	1,37	1,83	1,55
SM SAAM	898	45,72	60,19	55,05	70,77	0,03	0,15	-5,32	-2,82	-9,36	-7,29	0,15	0,28	0,25
Sonda	1.302	96,41	975	960	1.310	1,52	-1,54	-8,45	-18,76	-24,40	-20,35	1,19	1,25	1,54
SQM-B	12.298	83,21	30.336	22.484	39.383	-1,11	-1,43	-8,76	-2,21	-20,24	-16,43	13,45	17,28	45,46
Vapores	1.043	33,34	18,49	16,80	37,00	3,88	-18,00	-26,51	-29,43	-45,04	-44,29	5,88	3,86	3,22
IPSA	204.976	-	5.244	4.807	5.895	-0,22	-0,62	-5,06	-6,48	-7,93	-5,76	129,18	164,24	182,83

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.