Miércoles, 28 de febrero de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Powell y su primer testimonio frente al congreso**
- **Los resultados de Falabella del 4T17 muestran EBITDA 2,4% mayor a lo esperado debido a mayor crecimiento y control de costos; reiteramos Comprar**
- **EBITDA de Andina para en 4T17 en línea (5% por arriba de consenso), empieza la recuperación de volúmenes en Brasil**

Comentario de Mercado: En su primer testimonio frente a la cámara de diputados, el nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que el panorama económico se ve bien para los próximos dos años debido a que los datos económicos que se han publicado sugieren un fortalecimiento de la economía que debiera llevar la inflación hacia el objetivo. Agregó que la mejora económica global y una política fiscal más estimulante a nivel local, se traduciría en una baja probabilidad de recesión futura. Refiriéndose a las regulaciones, dijo que no quiere que estas disminuyan los créditos de forma inapropiada. Respecto a los vaivenes del mercado bursátil, indicó que no está preocupado ya que ve beneficios de la reforma fiscal y cree que hay más riesgo al alza para el crecimiento que riesgo a la baja en la inflación. Finalmente, en relación a la evolución de la Fed Fund, indicó que no quiere anticipar el juicio del comité, pero que este tomará en cuenta la evolución económica desde diciembre para realizar sus proyecciones. Por tanto, ahora el foco se traslada a la segunda presentación frente al Senado (1-Mar) y luego a la próxima reunión de la FOMC (21-mar).

Falabella: Falabella reportó un crecimiento en los ingresos por encima de nuestras expectativas y expansión del margen bruto. Mejoramiento del hogar en Chile, MallPlaza y el negocio financiero en Chile contribuyeron tanto al crecimiento de los ingresos como a la expansión del margen. Estos números fueron parcialmente contrarrestados por mayores GAV resultando en un EBITDA 2,4% mayor a nuestras expectativas. Estos resultados apoyan nuestra recomendación de Comprar. El e-commerce aportó el 7,8% de las ventas del retail. Las colocaciones consolidadas crecieron 3,7%: en Chile, las colocaciones de CMR crecieron 9,5% y las del Banco, 6,3%. La morosidad mostró diferentes tendencias: mientras en Chile y Argentina estuvieron relativamente planas, en Perú y Colombia siguieron aumentando.

Andina: Andina reportó un EBITDA de Ch$106,431 mil millones, en línea con nuestras expectativas y 8.1% a/a. El margen EBITDA consolidado fue 20.3%, 20pb por encima de nuestras expectativas y 90pb por encima del consenso, creció 110pb a/a. Los ingresos por ventas crecieron 1.0% a/a , en línea con nuestras estimaciones, principalmente impulsado por una expansión de 1.3% en volúmenes y la primera desde el 3Q14. La utilidad aumentó 21.2% a/a principalmente por los mejores resultados operacionales. Los resultados operacionales reflejan el inicio de la recuperación en los volúmenes de la industria de bebidas no alcohólicas en Brasil y establecen las bases para un crecimiento de más de 100pb del margen EBITDA consolidado, en nuestra opinión. El crecimiento del EBITDA de Brasil, 25% en moneda local, fue el más rápido del grupo, reflejando principalmente una expansión en los volúmenes de ventas (2.9% a/a) por primera vez desde el 4T14 y mayor apalancamiento operacional. Para más información revisar nuestro Informe de Resultados.

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)	-0,02	2.746,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,49	3.441,2
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,01	592,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,23	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	3,24
Dólar Multilateral (DXY)	+0,18	90,5
Euro (USD/Eur)	-0,07	1,22
Yen (JPY/USD)	-0,28	107,0
Cobre (USD/libra)	-0,60	3,17
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,00	66,4
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,89%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-1,27	2.744,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,15	3.458,0
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,72	1.212,3
Chile (IPSA)	-0,49	5.642,0
China (MSCI China)	-1,72	95,6
Brasil (Bovespa)	-0,82	86.935,4
Mexico (Mexbol)	-1,02	47.970,2
Perú (SPBLPGPT)	-0,01	20.805,1
Colombia (Colcap)	-0,55	1.516,5

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 9:16

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.

Miércoles, 28 de febrero 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	Mantener	185	235	26,8	12,4	12,5	8,6	8,6	1,0	1,0	8,2	8,0	6,0	8,1
Andina-B	Comprar	2.952	3.600	21,9	22,0	17,3	8,8	7,9	2,6	2,4	12,5	14,5	2,9	3,3
Antarchile	Mantener	11.800	11.200	-5,1	17,8	15,8	8,0	7,4	1,3	1,2	7,4	7,9	2,2	2,5
BCI	Comprar	45.194	47.000	4,0	14,5	13,2	-	-	1,8	1,7	13,2	13,3	2,9	2,8
BSantander	Mantener	49,0	48,0	-2,1	15,4	14,3	-	-	2,8	2,6	18,7	18,9	4,4	4,5
CAP	Mantener	8.499	6.400	-24,7	42,4	69,6	8,5	9,1	1,1	1,1	2,6	1,6	2,8	0,0
Cencosud	Mantener	1.812	1.900	4,8	17,9	15,9	12,4	10,5	1,3	1,2	7,2	7,7	2,7	1,6
CMPC	Mantener	2.307	2.100	-9,0	27,3	24,8	10,3	9,7	1,1	1,1	4,3	4,6	0,9	1,1
Colbun	Mantener	145	150	3,7	15,7	13,7	7,5	6,6	1,1	1,1	7,2	7,9	3,2	3,4
Concha y Toro	Mantener	1.286	1.100	-14,5	25,3	21,3	13,0	12,2	1,8	1,7	7,0	8,1	1,9	1,8
Copec	Mantener	9.519	9.100	-4,4	25,7	23,0	10,9	10,0	1,9	1,8	7,6	8,1	1,5	1,6
Embonor-B	Mantener	1.703	1.670	-1,9	20,8	18,2	8,9	8,0	2,2	2,1	10,5	11,6	3,7	3,7
Enel Américas	Mantener	138	155	12,3	17,9	16,3	5,8	5,7	1,9	1,8	10,9	11,4	2,8	3,0
Engie Energía Chile	Mantener	1.341	1.350	0,7	16,0	11,2	8,2	5,6	1,1	1,0	7,3	9,7	1,3	1,9
Entel	Comprar	7.115	8.100	13,8	22,4	15,3	9,3	8,4	3,3	3,2	14,8	20,9	1,7	2,7
Falabella	Comprar	6.159	7.000	13,7	25,3	22,6	14,6	13,6	3,0	2,7	12,4	12,7	1,1	1,3
Forus	Comprar	2.694	2.650	-1,6	24,9	22,5	16,0	13,8	3,3	3,1	14,0	14,2	1,5	1,8
Itau Corpbanca	Mantener	6,07	5,30	-12,7	21,2	14,3	-	-	0,9	0,9	4,5	6,5	0,9	1,4
LTM	Vender	9.859	9.400	-4,7	27,4	21,4	8,8	7,9	2,1	2,0	8,1	9,6	0,5	0,5
Parauco	Mantener	1.900	2.000	5,3	20,2	23,9	18,1	17,0	1,9	1,9	9,7	7,9	3,1	2,2
Security	Mantener	325	323	-0,5	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	31.575	42.200	33,7	26,5	23,3	14,5	13,1	6,3	6,3	23,8	27,0	3,7	4,2

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	2017	5D	30D	90D
Gener	2.629	33,30	185,34	175,10	277,99	-0,58	-1,93	-4,84	-2,34	-15,72	-9,01	0,98	1,19	1,18
Aguas-A	3.971	100,00	396,78	328,20	420,00	-0,06	0,00	-2,26	6,56	-1,15	-2,61	1,54	1,83	2,86
Andina-B	4.517	55,00	2.952,30	2.403,19	3.300,00	-0,43	0,11	0,26	4,30	-0,30	-3,86	2,87	4,68	8,11
Antarchile	9.092	27,69	11.800,00	7.359,00	12.400,00	-1,57	-1,05	-0,16	27,57	28,26	8,38	0,48	1,10	0,89
Banmedica	2.717	35,11	2.000,00	1.287,46	2.150,00	0,00	0,00	-6,76	2,56	25,00	-6,72	0,10	0,23	2,54
BCI	9.534	32,37	45.194,00	34.000,08	47.900,00	-1,08	-1,04	-1,82	16,59	12,13	5,64	3,79	4,19	6,42
Santander	15.596	32,82	49,02	35,63	52,98	-0,08	-2,39	-4,43	10,65	6,68	1,72	7,05	8,38	8,81
CAP	2.145	47,20	8.499,30	4.750,00	8.800,00	-2,31	-2,70	8,29	40,56	15,21	8,13	4,37	4,90	5,54
CCU	5.282	40,00	8.466,90	7.458,68	9.300,00	0,86	-0,38	-4,31	3,22	-1,17	-8,24	3,04	2,33	3,79
Cencosud	8.758	39,00	1.812,20	1.540,00	2.097,00	0,13	0,38	-3,78	14,26	-4,08	-0,26	9,61	11,28	13,98
Quiñenco	5.677	29,54	2.022,30	1.650,00	2.200,10	-1,11	1,82	2,81	12,41	9,31	-5,93	0,18	0,48	0,57
Chile	16.652	30,53	101,03	75,83	105,79	-1,33	-0,86	-2,15	12,69	10,37	2,46	6,18	6,92	8,93
CMPC	9.738	44,55	2.307,10	1.425,40	2.410,10	-0,01	-1,61	-3,40	25,60	40,65	10,32	4,89	6,56	7,27
Colbun	4.284	41,25	144,70	120,00	158,00	1,41	3,94	-3,26	9,89	-4,42	2,30	1,15	1,86	2,00
Concha y Toro	1.622	60,00	1.286,00	1.020,00	1.379,90	0,12	0,31	-4,31	13,96	20,67	10,42	1,35	1,75	1,42
Copec	20.891	30,25	9.519,20	6.750,00	10.589,00	-1,69	-4,61	-9,07	9,59	18,66	-2,02	8,76	8,97	9,60
Itau Corpbanca	5.255	45,13	6,07	4,90	6,46	0,10	4,53	-1,09	18,42	1,15	8,54	3,68	4,05	4,86
Engie Energía Chile	2.385	47,23	1.340,90	1.120,00	1.430,00	-0,16	0,65	0,39	12,03	1,46	1,42	0,53	1,54	1,72
Embonor-B	1.385	94,85	1.702,90	1.368,10	1.830,00	-3,19	-3,79	-5,39	8,81	10,49	-0,42	0,14	0,31	0,90
Enel Américas	13.390	48,00	138,04	122,84	148,00	-0,58	0,25	-2,15	10,38	1,82	0,74	8,93	12,60	11,68
Entel	3.628	45,14	7.114,70	5.950,00	8.381,92	-1,43	-4,16	-1,49	13,69	8,35	2,91	1,69	2,47	2,64
Falabella	25.315	19,00	6.159,00	5.243,78	6.745,00	0,67	0,14	-2,62	13,58	-2,52	0,40	8,68	13,33	17,06
Forus	1.176	32,22	2.694,20	2.060,00	2.970,00	-1,89	2,36	-2,03	20,33	3,65	-2,74	0,33	0,51	0,98
IAM	1.908	35,80	1.130,20	892,68	1.240,00	-0,78	-0,23	-3,71	10,85	1,42	-3,23	0,44	0,66	2,90
ILC	1.985	31,90	11.757,00	8.100,00	13.000,00	1,43	-1,37	-6,95	19,23	29,95	1,05	0,88	1,27	1,56
Latam	10.093	71,95	9.858,60	6.525,00	10.499,00	-0,11	0,70	-4,93	21,29	25,11	13,08	3,88	7,24	9,14
Masisa	609	33,00	46,00	33,00	52,50	-0,22	-0,22	-3,16	12,20	-9,80	-1,33	0,09	0,13	0,25
Oro Blanco	1.508	98,03	6,52	3,79	7,65	2,26	-1,32	-6,43	17,72	4,12	-9,40	0,28	0,33	1,31
Parauco	2.880	74,00	1.899,80	1.598,10	2.058,00	-0,30	0,15	-4,29	11,35	10,98	-0,37	2,14	2,39	3,26
Ripley	2.085	35,00	637,96	398,00	725,00	-2,19	-1,48	-9,56	10,28	5,84	-4,53	0,50	1,71	2,78
Salfacorp	936	78,84	1.231,70	500,00	1.290,00	0,93	-2,27	-0,77	40,52	29,51	8,48	0,57	1,01	2,24
Security	2.020	38,46	324,86	214,10	340,00	-1,55	1,52	-0,35	33,69	26,32	15,99	0,35	0,77	0,95
SK	2.263	37,32	1.247,00	832,00	1.400,00	-1,34	-1,18	-1,34	24,70	12,93	-2,12	0,28	0,23	0,46
SM Chile B	5.919	47,14	318,71	222,98	335,00	0,22	-0,71	-3,42	20,15	13,83	2,81	1,99	1,45	2,58
SM SAAM	1.091	45,72	66,39	52,27	72,00	1,41	3,90	-0,17	12,72	0,74	0,51	0,03	0,24	0,48
Sonda	1.787	96,41	1.214,90	1.011,90	1.309,80	-0,23	1,06	-2,88	9,23	4,55	-0,74	5,30	3,75	3,25
SQM-B	13.952	77,35	31.575,00	20.161,00	39.650,00	0,97	-5,50	-6,68	-9,77	7,51	-13,61	27,16	21,22	19,45
Vapores	1.539	69,26	29,70	21,12	37,00	-0,50	-1,00	-5,53	4,21	-7,59	-10,52	2,75	3,03	4,47
IPSA	240.057	-	5.642,04	4.340,45	5.894,93	-0,49	-1,13	-3,64	12,76	9,49	1,39	136,05	155,21	190,52

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.