

Lunes, 30 de julio de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **Semana cargada con datos macroeconómicos**
- **Un 2T18 mixto para Enel Américas; el EBITDA estuvo en línea pero la utilidad neta fue peor que las expectativas**
- **Trabajadores de Chuquicamata inician paro**

**Comentario de mercado:** durante el fin de semana hubo pocas noticias relevantes capaces de alterar el sentimiento de mercado. Sólo destaca que en EE.UU., el secretario del tesoro, Steven Mnuchin, comentó en Fox News que el país está "bien encaminado" para un crecimiento sostenido de 3% anual por "varios años", mientras que el director económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, dijo que el presidente Trump "merece la victoria" tras el sólido PIB del 2T18 publicado el viernes, que se ubicó en 4,1% anualizado. Para esta semana, destacan las decisiones de política monetaria del BOJ (martes) y de la Fed (miércoles). En ambos casos no se esperan cambios en la política monetaria. Otros datos macroeconómicos que se conocerán en EE.UU. incluirán, creación de empleo privado ADP (miércoles), datos de precios PCE (martes) y del mercado laboral (viernes), con el cambio en las nóminas no agrícolas de julio (exp. consenso: 193K), la tasa de desempleo (exp. consenso: 3,9%) y el crecimiento de los salarios (exp. consenso: 0,3% mensual).

**Enel Américas:** la empresa reportó un EBITDA consolidado de US\$ 832 millones (+13% a/a) lo que estuvo en línea tanto con Citi-Banchile (-2%) como el consenso (-2%). Sin embargo si excluimos la contribución de EBITDA de US\$ 18 millones de Eletropaulo (no considerada en nuestra estimación) el EBITDA reportado estuvo 4% por debajo de nuestro pronóstico. La mejora en el resultado vs el 2T17 también fue impulsado por Celg y Argentina, aunque el desempeño de este último estuvo por debajo de nuestras expectativas. La utilidad neta fue de US\$ 182 millones, cifra que estuvo por debajo tanto de nuestras estimaciones (-5%) así como respecto a las del consenso (-25%) por pérdidas por deterioro de activos de US\$ 40 millones y mayores gastos financieros (US\$ 294 millones) parcialmente contrarrestado por mejores resultados por diferencias de cambio (US\$ 115 millones). Esperamos una reacción entre levemente negativa y neutral por parte del mercado frente a estos resultados. Para más detalles ver el Informe de Resultados publicado hoy.

**Sector Minero:** hoy los trabajadores de los sindicatos N°1, 2, 3 de la División Chuquicamata y N°1 de Antofagasta de CODELCO Chile concretaron un paro divisional, de acuerdo a un comunicado de prensa emitido por los sindicatos. A su vez, detallaron que el petitorio para deponer la movilización consiste en "reintegrar de manera inmediata" a dos trabajadores despedidos recientemente y a una "instalación efectiva de mesas de trabajo" en las diferentes gerencias para incidir en planes de egreso, presupuesto y otras materias. Esta paralización constituye un riesgo para nuestro escenario de actividad y de extenderse este conflicto actualizaremos nuestras perspectivas de crecimiento para el sector minero para este año.

## 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)	-0,10	2.814,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,34	3.515,2
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,06	642,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,17	18,6
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,30	3,70
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,33
Dólar Multilateral (DXY)	-0,14	94,5
Euro (USD/Eur)	+0,24	1,17
Yen (JPY/USD)	+0,06	111,1
Cobre (USD/libra)	-0,73	2,78
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,83	74,4
B. Tesoro EE.UU 10y	3 pb	2,98%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,66	2.818,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,51	3.527,2
M. Emergentes (MSCI ME)	+0,29	1.092,4
Chile (IPSA)	-1,34	5.369,5
China (MSCI China)	-0,45	86,2
Brasil (Bovespa)	+0,58	79.866,1
Mexico (Mexbol)	+0,42	49.643,9
Perú (SPBPLPGPT)	-0,49	+20373,96
Colombia (Colcap)	-0,08	1.536,1

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

8:06

Lunes, 30 de julio 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	166	200	20,2	4,3	7,3	6,5	6,7	0,7	0,7	18,4	9,9	8,5	11,7
Andina-B	Comprar	2.630	3.500	33,1	20,0	17,4	8,5	7,9	2,7	2,6	14,3	15,3	3,3	3,6
Antarchile	Mantener	10.898	12.100	11,0	11,2	11,7	7,1	6,8	1,1	1,0	10,1	9,1	3,6	3,4
BCI	Mantener	43.112	47.300	9,7	14,0	12,1	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
B Santander	Mantener	52,8	54,0	2,3	16,3	15,4	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,1	4,3
CAP	Mantener	6.362	7.100	11,6	20,6	34,6	7,1	7,9	0,8	0,7	3,6	2,2	4,1	2,2
Cencosud	Mantener	1.684	1.700	1,0	15,5	11,1	11,6	10,2	1,2	1,1	7,6	10,1	2,6	2,3
CMPC	Mantener	2.469	2.600	5,3	16,6	16,0	7,5	8,0	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	140	145	3,9	13,4	12,1	6,9	6,3	1,0	1,0	7,6	8,4	7,4	7,7
Concha y Toro	Mantener	1.362	1.500	10,1	21,3	18,3	13,4	12,2	1,8	1,7	8,5	9,4	2,7	2,7
Copec	Mantener	10.120	10.600	4,7	18,0	19,4	9,1	9,0	1,8	1,7	10,5	9,2	1,7	2,1
Embonor-B	Mantener	1.625	1.670	2,8	19,5	17,1	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Generación CI	Mantener	448	535	19,5	11,9	10,6	7,1	6,3	1,7	1,6	15,0	15,7	6,3	5,0
Enel Américas	Mantener	112	125	11,9	12,9	12,9	5,8	5,4	1,5	1,4	11,6	10,9	3,9	3,9
Enel Chile	Comprar	67	88	31,6	12,0	10,7	7,3	6,5	1,3	1,3	12,0	12,1	4,1	5,0
Engie Energía Chile	Mantener	1.290	1.300	0,8	25,4	11,8	8,5	6,1	1,0	1,0	4,1	8,6	1,4	3,2
Entel	Comprar	5.938	7.750	30,5	150,1	36,2	6,6	5,8	1,4	1,4	0,9	3,8	1,5	0,4
Forus	Mantener	1.970	2.650	34,5	17,2	14,4	10,4	9,1	2,2	2,0	13,5	14,9	2,1	2,8
Itau Corpbanca	Mantener	6,56	6,7	2,1	21,8	14,2	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	7.241	7.245	0,1	18,3	14,3	6,9	6,2	1,5	1,4	8,7	10,3	0,9	0,9
Parauco	Mantener	1.778	2.000	12,5	14,7	15,4	14,9	17,1	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,7
Security	Mantener	308	311	0,8	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.124	39.800	32,1	23,1	19,6	13,4	12,0	6,1	6,1	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	2.174	33	166,36	159,14	244,98	-2,48	-2,15	4,02	-2,95	-15,11	-18,33	0,75	1,16	4,19
Aguas-A	3.414	47	369,67	350,00	420,00	0,18	1,54	3,63	-9,31	-8,62	-9,26	1,72	2,00	2,28
Andina-B	3.667	50	2.630	2.388	3.300	-1,14	-0,91	3,81	-13,83	-10,47	-14,36	2,68	2,23	3,28
Antarchile	7.738	25	10.898	8.750	12.400	-0,16	1,76	3,62	-1,88	-9,11	0,09	1,37	1,55	1,49
BCI	8.380	32	43.112	34.210	47.900	-3,10	-1,95	-0,83	-6,95	-5,82	0,78	3,41	4,11	4,84
Santander	15.474	33	52,78	42,90	53,50	-0,60	0,25	2,95	3,65	0,96	9,52	7,52	7,47	9,17
CAP	1.479	49	6.362	5.830	8.800	-1,05	1,48	-1,84	-10,79	-19,35	-19,05	2,17	4,41	3,43
CCU	4.943	40	8.598	7.823	9.221	0,38	1,52	5,17	1,29	-2,00	-6,02	5,50	3,03	3,26
Cencosud	7.500	47	1.684	1.502	1.962	-1,06	0,20	4,57	-6,27	-8,88	-6,01	5,50	6,40	9,48
Quiñenco	5.196	30	2.009	1.716	2.186	-0,03	2,53	4,58	0,55	2,49	-5,98	0,10	0,14	0,40
Chile	15.279	28	98,76	85,21	104,65	-0,98	-0,65	0,29	-0,32	-2,91	2,40	5,37	6,15	6,65
CMPC	9.601	44	2.469	1.545	2.556	-2,05	-2,48	2,70	-1,32	4,46	18,04	5,42	5,55	6,86
Colbun	3.807	40	139,53	114,74	152,69	-2,24	-4,58	3,36	-4,39	-1,30	3,16	1,13	1,66	1,86
Concha y Toro	1.583	61	1.362	1.025	1.519	-2,78	-4,35	1,85	0,68	1,51	16,94	1,88	2,12	1,61
Copec	20.465	27	10.120	7.760	10.589	-0,70	0,10	0,72	1,07	-3,14	4,16	9,01	7,74	9,88
Itau Corpbanca	5.229	30	6,56	4,90	6,99	-2,22	-2,70	2,72	4,63	9,59	17,23	3,23	2,60	4,00
Engie Energía Chile	2.113	47	1.290	1.145	1.425	-1,40	-0,30	7,48	-2,35	-3,88	-2,44	1,96	1,50	1,35
Embonor-B	1.196	80	1.625	1.449	1.792	0,00	1,56	2,24	-6,16	-7,81	-2,96	0,73	0,54	0,50
Enel Generación CL	5.714	6	447,79	420,11	593,00	0,29	0,50	2,12	-8,10	-22,09	-19,59	0,41	0,92	1,49
Enel Américas	9.982	48	111,68	110,00	146,26	-1,96	-1,81	-2,62	-19,34	-20,75	-17,53	10,68	10,46	11,72
Enel Chile	7.288	38	66,85	62,31	78,62	-3,74	-3,16	3,66	-10,97	-10,99	-6,62	4,04	5,61	6,86
Entel	2.790	45	5.938	5.856	7.597	-1,79	-1,08	-1,88	-18,00	-19,62	-14,10	3,02	4,82	3,88
Forus	792	34	1.970	1.865	2.970	0,15	2,34	-5,70	-14,35	-28,75	-28,88	0,31	0,34	0,37
IAM	1.569	43	1.009	932	1.192	-0,49	0,35	1,39	-9,73	-9,47	-10,11	0,51	0,51	0,78
ILC	1.665	33	10.700	8.232	12.695	-1,85	-3,46	2,84	-10,14	-13,69	-5,83	0,93	1,22	1,36
Latam	6.831	72	7.241	6.380	10.499	-3,86	1,82	11,71	-23,02	-29,68	-16,94	4,86	4,63	8,95
Masisa	500	33	40,99	27,48	45,00	-0,24	1,89	-0,02	4,76	26,82	27,99	0,03	0,22	0,22
Oro Blanco	1.084	23	5,09	5,00	7,65	-3,87	-4,02	-8,04	-18,33	-26,91	-29,35	0,12	0,22	0,28
Parque Arauco	2.483	74	1.778	1.620	2.039	-3,18	-3,83	-2,96	-6,43	-9,53	-5,91	1,76	2,22	2,31
Ripley	1.814	39	602,18	533,57	721,71	-1,28	-0,14	-2,61	-8,51	-14,48	-9,48	1,28	1,18	1,39
Salfacorp	710	68	1.015	770	1.290	-1,99	0,57	-0,72	-13,29	-19,44	-10,61	0,55	0,64	0,80
Security	1.773	28	308,49	236,11	340,00	-2,37	-0,97	3,23	-1,13	-5,30	10,15	1,00	1,02	0,72
SK	1.656	30	990	942	1.400	1,46	1,02	6,17	-15,38	-20,80	-22,29	0,65	0,36	0,24
SM Chile B	5.323	36	311,05	257,15	332,60	-2,32	-1,43	-0,39	-3,65	-5,04	1,06	2,35	1,47	1,63
SM SAAM	909	48	60,00	55,05	70,77	-3,23	-2,44	0,50	-4,40	-7,51	-7,58	0,28	0,77	0,44
Sonda	1.337	59	987	939	1.310	-2,66	3,57	1,75	-12,65	-21,62	-19,36	1,67	1,10	1,31
SQM-B	12.351	90	30.124	25.428	39.383	-1,19	-1,75	-4,18	-9,71	-10,54	-17,02	16,24	12,32	43,40
Vapores	1.084	44	18,93	16,80	37,00	2,55	3,50	1,72	-31,16	-39,85	-42,96	1,43	3,00	3,15
IPSA	211.482	-	5.370	4.847	5.895	-1,62	-0,70	1,29	-5,98	-8,36	-3,51	125,98	127,18	181,90

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](http://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.