

Miércoles, 08 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- Se dio a conocer la fecha para la entrada en vigencia de los US\$16 mil millones en aranceles pendientes y China responde
- Tráfico de pasajeros se debilita mientras que la carga mejora de LATAM Airlines

Comentario de mercado: La administración de Trump ha confirmado que comenzará a imponer aranceles del 25% sobre US\$16 mil millones de productos chinos a partir del 23 de agosto. En repuesta, hoy el Ministerio de Comercio chino anunció un arancel del 25 por ciento sobre US\$16 mil millones en bienes de EE.UU. Los productos a los que se dirige China incluyen petróleo crudo y automóviles. A pesar de este anuncio, el Yuan se fortaleció un + 0.17% tras una reunión entre el ente rector de China y los bancos, en el cual el PBoC instó a los bancos a evitar el "comportamiento de rebaño" en el mercado de divisas. Según Bloomberg, el PBoC le dijo a los bancos que tiene las herramientas necesarias para estabilizar el mercado y al mismo tiempo mantener el Yuan flexible permitiéndole moverse en ambas direcciones. En cuanto al desempeño bursátil, el apetito por riesgo ha continuado en Asia con excepción de China. Tras la positiva sesión bursátil ayer en EE.UU., Europa opera principalmente en terreno positivo al igual que los futuros de índices accionarios en EE.UU.

LATAM Airlines: El tráfico de julio de LATAM Airlines empieza a verse negativo. A pesar del crecimiento del tráfico de carga, la tendencia de la tasa de ocupación de pasajeros decepcionó. Una valoración relativamente alta, márgenes comparativamente menores y mayores riesgos de competencia, justifican nuestra recomendación de Vender.

El martes 8 de agosto, después del cierre de mercado, LATAM Airlines reportó que el tráfico de pasajeros consolidado para julio (medido en ingresos por pasajero por kilómetro – RPK's), aumentó 1,1% a/a. Esto se debe a que la capacidad (medida en asientos disponibles por kilómetro – ASK's) creció 3.6% a/a. Como consecuencia, la carga consolidada se contrajo 2,1pp a 84%. En los mercados domésticos de habla hispana, los RPK's aumentaron 4.6%, mientras que la ocupación aumentó 0,6pp a 82,1%. En Brasil, los RPK's de LATAM Airlines cayeron 0,4% a/a, mientras que la ocupación disminuyó 0,8pp a 84,1% a/a.

Los volúmenes de carga en Chile/Brasil, medidos en ingresos por tonelada por kilómetro (RTK's), aumentaron 12,9% a/a, principalmente debido a un aumento de 7,8% de la capacidad. Como resultado, y en términos absolutos, la ocupación estuvo relativamente débil, llegando a 54,3%, +2,4pp a/a.

El crecimiento de RPK's de julio de 1,1% con una ocupación de 84%, se compara con nuestras estimaciones del 3T18 de 6% con una ocupación de 85,6%. Finalmente, el crecimiento de RTK's de 12,9% y la ocupación de 54,3%, se compara con nuestras estimaciones de crecimiento para el 3T18 de 6% y 56,4% de ocupación.

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	2.859,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,13	3.499,9
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,33	645,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,39	18,5
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,45	3,77
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	27,40
Dólar Multilateral (DXY)	+0,14	95,3
Euro (USD/Eur)	-0,16	1,16
Yen (JPY/USD)	-0,23	111,1
Cobre (USD/libra)	-0,20	2,75
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,63	73,0
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,98%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,28	2.858,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,60	3.504,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,82	1.079,8
Chile (IPSA)	-0,67	5.328,4
China (MSCI China)	+1,58	82,9
Brasil (Bovespa)	-0,87	80.346,5
Mexico (Mexbol)	+1,31	49.963,9
Perú (SPBLPGPT)	-0,04	+20223,46
Colombia (Colcap)	-0,25	1.528,1

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 9:07

Miércoles, 08 de agosto 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	171	200	16,6	4,4	7,5	6,5	6,8	0,8	0,7	18,4	9,9	8,3	11,4
Andina-B	Comprar	2.584	3.500	35,5	19,6	17,0	8,3	7,8	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.505	12.100	15,2	10,7	11,2	7,0	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	43.760	47.300	8,1	14,2	12,3	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	51,4	54,0	5,1	15,8	15,0	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Mantener	6.497	7.100	9,3	21,0	35,2	7,1	7,9	0,8	0,8	3,6	2,2	4,0	2,2
Cencosud	Mantener	1.667	1.700	2,0	15,4	11,0	11,6	10,2	1,2	1,1	7,6	10,1	2,7	2,3
CMPC	Mantener	2.538	2.600	2,4	17,0	16,4	7,6	8,1	1,2	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	142	145	2,3	13,5	12,2	7,0	6,4	1,0	1,0	7,6	8,4	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.336	1.500	12,3	20,9	18,0	13,2	12,0	1,7	1,6	8,5	9,4	2,7	2,8
Copec	Mantener	10.102	10.600	4,9	17,9	19,3	9,0	9,0	1,8	1,7	10,5	9,2	1,7	2,2
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 Américas	Mantener	109	125	14,9	12,5	12,6	5,7	5,4	1,4	1,3	11,6	10,9	4,0	4,0
Enel Chile	Comprar	67	88	31,4	12,0	10,7	7,3	6,5	1,3	1,3	12,0	12,1	4,1	5,0
Enel Generación Cl	Mantener	450	535	18,9	12,0	10,7	7,1	6,3	1,7	1,6	15,0	15,7	6,2	5,0
Engie Energía Chile	Mantener	1.284	1.300	1,2	25,2	11,7	8,4	6,0	1,0	1,0	4,1	8,6	1,5	3,2
Entel	Comprar	5.739	7.750	35,0	145,1	35,0	6,5	5,7	1,3	1,3	0,9	3,8	1,5	0,4
Forus	Mantener	1.906	2.650	39,0	16,7	13,9	10,1	8,8	2,2	2,0	13,5	14,9	2,2	2,9
Itau Corpbanca	Mantener	6,71	6,7	-0,1	22,3	14,5	-	-	1,1	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	6.963	7.245	4,0	17,5	13,7	6,8	6,1	1,5	1,3	8,7	10,3	1,0	1,0
Parauco	Mantener	1.790	2.000	11,7	14,8	15,5	15,0	17,2	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,7
Security	Mantener	296	311	4,9	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.340	39.800	31,2	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
AES Gener	2.233	33	171,49	159,14	240,00	0,61	0,44	3,03	-2,27	-7,56	-15,81	1,35	0,99	4,13
Agua-A	3.349	47	363,81	350,00	416,00	-1,90	-2,12	0,58	-10,46	-8,79	-10,70	3,10	2,23	2,36
Andina-B	3.579	50	2.584	2.388	3.300	-2,97	-3,35	4,83	-10,85	-12,02	-15,87	3,22	2,56	3,30
Antarchile	7.432	25	10.505	8.750	12.400	-3,62	-3,69	0,90	-7,03	-12,46	-3,52	1,00	1,23	1,43
BCI	8.476	32	43.760	33.860	47.410	-2,18	0,34	2,97	-1,58	-2,64	3,35	1,95	4,05	4,68
Banco Santander	15.007	33	51,37	42,90	53,50	-2,82	-2,19	-0,89	0,57	6,73	6,60	5,48	7,09	8,90
CAP	1.505	49	6.497	5.830	8.800	-4,17	-0,07	4,54	-7,53	-18,84	-17,34	2,98	3,13	3,36
CCU	4.951	40	8.644	7.823	9.221	-1,89	-1,78	3,88	1,68	3,09	-5,53	3,73	3,60	3,27
Cencosud	7.400	47	1.667	1.502	1.962	-0,51	-4,57	8,64	-5,58	-7,37	-6,94	6,82	6,46	8,87
Chile	15.416	28	100,00	85,21	104,65	0,25	0,75	1,66	1,95	-0,36	3,69	5,39	5,93	6,75
CMPC	9.838	44	2.538	1.545	2.600	-0,92	-1,62	6,05	5,49	12,52	21,38	4,17	5,38	6,58
Colbun	3.852	40	141,71	114,74	152,69	-1,77	-1,24	0,49	-0,59	0,99	4,77	0,63	1,46	1,75
Concha y Toro	1.547	61	1.336	1.025	1.519	-2,04	-3,84	-2,77	-6,59	0,35	14,70	1,91	2,07	1,75
Copec	20.357	27	10.102	7.805	10.589	0,08	-1,26	1,12	3,63	1,45	3,98	10,52	8,99	9,86
Itau Corpbanca	5.327	30	6,71	4,90	6,99	-0,36	-0,50	4,15	5,81	14,59	19,84	3,37	3,22	4,07
Engie Energía Chile	2.097	47	1.284	1.145	1.425	-0,44	-1,07	6,79	-3,87	-5,35	-7,37	1,00	1,50	1,30
Embonor-B	1.192	80	1.625	1.449	1.792	-0,30	0,62	8,33	-3,20	-7,81	-2,96	0,11	0,58	0,49
Enel Generación CL	7.277	6	66,98	62,31	78,62	-1,73	-1,14	2,60	-9,21	-6,98	-6,43	4,04	4,99	6,79
Enel Américas	9.686	48	108,75	108,50	146,26	-2,26	-3,43	-2,39	-18,06	-19,48	-19,70	9,89	10,53	11,16
Enel Chile	5.723	38	450,10	420,11	593,00	-1,03	-0,20	2,61	-8,66	-18,83	-19,17	0,60	0,62	1,21
Entel	2.687	45	5.739	5.650	7.597	-3,25	-4,22	-5,58	-17,74	-18,85	-16,97	2,03	3,21	3,75
Forus	764	34	1.906	1.865	2.970	0,73	0,95	-4,63	-16,21	-26,72	-31,19	0,21	0,39	0,32
IAM	1.550	43	1.000	932	1.192	-0,94	-0,65	0,57	-10,80	-9,74	-10,90	18,00	4,97	2,16
ILC	1.696	33	10.940	8.232	12.695	2,61	1,77	1,51	-8,62	-8,56	-3,72	1,70	1,39	1,37
Latam	6.546	72	6.963	6.380	10.499	-3,73	-4,12	5,15	-22,72	-26,92	-20,13	5,32	4,83	8,70
Masisa	474	33	39,03	27,48	45,00	-0,94	-2,81	-3,63	-0,50	21,04	21,87	0,02	0,20	0,18
Oro Blanco	1.072	23	5,05	4,80	7,65	-2,88	-1,92	-4,66	-18,39	-24,08	-29,86	0,09	0,12	0,26
Parque Arauco	2.491	74	1.790	1.620	2.039	0,60	-0,41	0,36	-4,98	-3,08	-5,27	1,45	1,94	2,31
Quilenco	5.104	30	1.980	1.716	2.186	0,00	0,09	2,63	-5,26	3,23	-7,32	0,13	0,12	0,32
Ripley	1.789	39	596,00	533,57	721,71	-0,01	-0,65	-2,61	-9,28	-7,46	-10,41	2,00	1,70	1,46
Saffacorp	685	68	982	770	1.290	-2,19	-1,19	-2,24	-16,14	-18,60	-13,51	0,28	0,51	0,76
Security	1.698	28	296,49	236,11	340,00	-0,55	-1,17	2,13	-7,64	-9,94	5,86	0,80	0,92	0,77
SK	1.597	30	958	942	1.400	-3,75	-5,12	-2,19	-19,49	-21,20	-24,80	0,14	0,36	0,23
SM Chile B	5.409	36	317,19	257,15	332,60	0,30	1,04	1,82	-0,82	-1,90	3,06	1,00	1,44	1,62
SM SAAM	921	48	61,02	55,05	69,30	1,68	2,45	-2,91	-1,58	-5,22	-6,01	0,17	0,35	0,43
Sonda	1.291	59	956	939	1.310	-0,63	-1,19	-1,07	-13,08	-22,74	-21,89	0,86	1,08	1,21
SQM-B	12.350	90	30.340	25.428	39.383	-3,77	-0,94	-4,55	-8,80	-6,43	-16,42	12,24	12,06	41,84
Vapores	1.068	44	18,73	16,80	37,00	0,16	1,79	-5,36	-28,95	-36,77	-43,57	1,41	1,73	2,95
IPSA	208.812	-	5.328	4.847	5.895	-1,42	-1,30	0,83	-5,61	-5,72	-4,25	135,38	128,62	179,15

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.