Viernes, 10 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

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

- **Hoy se publica dato de inflación en EE.UU.**
- **Actualización de estimaciones para Santander; extendemos recomendación de Mantener**
- **Ebitda de CMPC en el 2T18 crece un 75% a/a ante precios peak de celulosa y crecientes volúmenes de venta. El desapalancamiento continúa.**

Comentario de mercado: Charles Evans, presidente de la Fed de Chicago y uno de los miembros menos "hawkish" de la FOMC, parece estar cambiando su tono al señalar que la Fed Fund podrían ubicarse aproximadamente 50 pb por encima de su estimación de 2,75% de tasa neutral. Él cree que podría haber una o dos alzas más de tasas para el año. Paralelamente, calificó a la economía estadounidense como "extremadamente fuerte" y cree que las expectativas de inflación van a alinearse. Justamente para hoy está programado que se de a conocer el dato de IPC de julio en los Estados Unidos, pero como un adelanto, ayer se publicó el IPP, el que en su lectura subyacente de julio fue de 0,1% mensual y 2,7% anual. Por otro lado, las peticiones de seguro de desempleo semanales fueron de 213k frente a 220k esperado, y los reclamos continuos de seguro de desempleo se ubicaron sobre la expectativa (1.755k frente a 1.730k esperado) pero se mantienen en niveles históricamente bajos y continúan reflejando un robusto mercado laboral en EE.UU.

Santander Chile: luego de los resultados del 2T18 hemos actualizado completamente nuestro modelo. Si bien los resultados muestran un banco saludable, con un NPL estable en 2,2% y un crecimiento robusto del crédito de 8% a/a, existen ciertos puntos clave que nos impiden tornarnos más positivos respecto a la acción. En primer lugar, las nueva Ley General de Bancos que introducirá los estándares de Basilea III podría tomar más tiempo del esperado en implementarse, impidiendo que el banco logre sostener un pago de dividendos por sobre el 70% de la utilidad como se ha observado en el pasado. Y por otro lado, el ratio de eficiencia podría verse bajo presión debido al plan de inversión anunciado para los siguientes tres años, que contempla inversiones en tecnología, remodelación de sucursales, ciberseguridad, entre otros, por un monto de US$360mm. Lo anterior nos lleva a recortar ligeramente las estimaciones de EPS para 2019 y 2020 en aproximadamente 1%. Actualmente la acción se transa a un 15,9x 2018E P/E y 3,2x para el último P/BV, mantenemos nuestra recomendación Mantener.

CMPC: los resultados de CMPC durante el segundo trimestre fueron positivos puesto que el EBITDA alcanzó a US$507 millones (+27% t/t; +75% a/a), un 19% y 12% por sobre el consenso y nuestra estimación, respectivamente. La contribución de la división Celulosa/Forestal fue el principal aspecto a destacar producto de los altos precios de la celulosa (+31% a/a) y mayores volúmenes de venta, lo cual posibilitó que el EBITDA de esa división aumentara un 101% a/a (15% por sobre nuestra proyección), lo que más que compensó la presión de costos en la división tissue. El margen EBITDA de CMPC fue de 31,3%, el más alto nivel desde 2004. Esperamos una reacción positiva del mercado puesto que el EBITDA se ubicó por sobre lo esperado. Vemos un riesgo al alza en nuestras proyecciones. Reiteramos nuestra recomendación Neutral sobre las acciones de CMPC.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,45	2.841,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,61	3.437,9
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,77	647,6
Peso Mexicano (MXN/USD)	+1,27	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+1,04	3,84
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	28,10
Dólar Multilateral (DXY)	+0,50	96,0
Euro (USD/Eur)	-0,70	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,20	110,9
Cobre (USD/libra)	-0,61	2,75
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,86	71,6
B. Tesoro EE.UU 10y	-4 pb	2,89%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,14	2.853,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,02	3.494,1
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,10	1.078,7
Chile (IPSA)	-0,47	5.294,3
China (MSCI China)	+1,00	83,7
Brasil (Bovespa)	-0,48	78.768,0
Mexico (Mexbol)	-1,30	49.244,4
Perú (SPBLPGPT)	+0,85	+20166,05
Colombia (Colcap)	-0,62	1.532,1

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:10

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.

Viernes, 10 de agosto 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	170	200	17,4	4,4	7,3	6,7	6,9	0,8	0,8	18,4	10,5	8,5	11,3
Andina-B	Comprar	2.593	3.500	35,0	19,5	16,9	8,3	7,8	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.599	12.100	14,2	10,8	11,3	7,0	6,7	1,1	1,0	10,1	9,1	3,7	3,6
BCI	Mantener	43.763	47.300	8,1	14,2	12,3	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	51,8	54,0	4,3	16,0	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,1	4,4
CAP	Mantener	6.205	7.100	14,4	20,0	33,5	7,0	7,7	0,7	0,7	3,6	2,2	4,2	2,3
Cencosud	Mantener	1.620	1.700	4,9	14,9	10,7	11,4	10,0	1,1	1,0	7,6	10,1	2,7	2,4
CMPC	Mantener	2.545	2.600	2,2	17,0	16,4	7,6	8,1	1,2	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	144	145	0,7	13,7	12,4	7,0	6,4	1,0	1,0	7,6	8,4	7,3	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	10.030	10.600	5,7	17,7	19,0	8,9	8,9	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.629	1.670	2,5	19,5	17,1	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	106	125	17,4	12,2	12,1	5,4	4,9	1,6	1,4	12,3	12,4	4,1	4,2
Enel Chile	Comprar	66	79	19,2	14,3	12,1	8,0	7,0	1,3	1,3	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CI	Mantener	455	490	7,7	13,8	13,0	8,3	7,6	1,8	1,7	13,2	13,2	6,3	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.271	1.300	2,3	24,8	11,5	8,3	6,0	1,0	1,0	4,1	8,6	1,5	3,3
Entel	Comprar	5.689	7.750	36,2	143,8	34,7	6,4	5,7	1,3	1,3	0,9	3,8	1,5	0,4
Forus	Mantener	1.880	2.650	41,0	16,5	13,7	9,9	8,7	2,1	2,0	13,5	14,9	2,2	2,9
Itau Corpbanca	Mantener	6,63	6,7	1,1	22,0	14,3	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	6.533	7.245	10,9	16,4	12,8	6,5	5,9	1,4	1,3	8,7	10,3	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.794	2.000	11,5	14,9	15,5	15,0	17,2	1,8	1,7	12,9	11,4	1,9	2,7
Security	Mantener	298	311	4,4	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.923	39.800	28,7	23,4	19,8	13,6	12,1	6,2	6,1	25,5	31,2	4,8	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	2.210	33	170,40	159,14	240,00	-0,65	-0,03	3,39	-4,04	-6,80	-16,35	1,41	1,05	4,10
Aguas-A	3.330	47	363,17	350,00	415,00	-0,37	-2,07	-0,79	-11,04	-6,40	-10,86	2,67	2,22	2,33
Andina-B	3.539	50	2.593	2.388	3.300	-0,10	-2,64	4,04	-11,02	-11,47	-15,57	2,02	2,52	3,18
Antarchile	7.469	25	10.599	8.750	12.400	-1,17	-2,76	-0,02	-5,87	-11,68	-2,65	2,71	1,66	1,52
BCI	8.443	32	43.763	33.860	47.410	-0,53	-1,30	1,99	-3,18	0,43	3,35	3,51	4,33	4,70
Banco Santander	15.064	33	51,77	42,90	53,50	0,70	-2,06	0,64	-0,44	8,94	7,43	6,00	6,92	8,82
CAP	1.432	49	6.205	5.830	8.800	-2,79	-8,47	2,02	-14,40	-23,34	-21,06	2,85	2,70	3,28
CCU	4.978	40	8.725	7.823	9.221	0,86	-0,97	5,76	2,57	5,97	-4,64	1,88	3,51	3,21
Cencosud	7.161	47	1.620	1.502	1.962	-1,18	-4,63	3,01	-7,98	-9,24	-9,58	6,21	5,97	8,39
Chile	15.370	28	100,10	85,21	104,65	0,27	0,53	1,08	1,06	1,80	3,79	5,92	5,45	6,75
CMPC	9.825	44	2.545	1.545	2.600	-0,13	-0,85	4,04	2,71	16,58	21,71	3,46	5,20	6,43
Colbun	3.900	40	144,04	114,74	152,69	-0,08	-0,15	-1,64	-2,25	6,32	6,50	0,71	1,37	1,71
Concha y Toro	1.545	61	1.340	1.025	1.519	1,06	-1,74	-1,95	-5,51	5,05	15,05	1,97	2,00	1,73
Copec	20.131	27	10.030	7.805	10.589	-0,86	-0,63	-0,53	0,90	1,49	3,24	11,82	8,89	9,78
Itau Corpbanca	5.242	30	6,63	4,90	6,99	-1,09	-1,25	1,97	1,33	14,22	18,41	2,31	3,18	3,99
Engie Energía Chile	2.067	47	1.271	1.145	1.425	-1,38	-1,45	4,41	-5,10	-5,80	-3,85	0,93	1,40	1,29
Embonor-B	1.189	80	1.629	1.449	1.792	0,00	-0,04	5,78	-2,19	-6,53	-2,71	0,18	0,48	0,49
Enel Generación CL	7.172	6	66,28	62,31	78,62	-0,56	-2,29	-2,83	-11,11	-6,53	-7,41	4,18	4,59	6,80
Enel Américas	9.441	48	106,43	104,90	146,26	-0,20	-3,40	-5,55	-18,66	-18,70	-21,41	8,29	10,63	11,00
Enel Chile	5.760	38	454,81	420,11	593,00	1,07	0,84	2,90	-7,68	-17,67	-18,33	0,59	0,57	1,08
Entel	2.653	45	5.689	5.601	7.597	-1,79	-4,10	-5,48	-16,93	-17,05	-17,70	1,32	2,84	3,69
Forus	750	34	1.880	1.865	2.970	-0,01	-0,64	-3,15	-19,31	-23,89	-32,13	0,27	0,39	0,32
IAM	1.547	43	1.002	932	1.192	-0,28	-0,72	-0,35	-11,32	-5,76	-10,70	19,43	5,28	2,28
ILC	1.703	33	11.031	8.232	12.695	2,85	3,46	1,69	-8,68	-5,55	-2,91	1,57	1,32	1,35
Latam	6.117	72	6.533	6.380	10.499	-3,37	-7,71	-1,11	-26,08	-28,86	-25,06	5,58	4,95	8,63
Masisa	478	33	39,50	27,48	45,00	1,28	0,25	-1,25	0,81	24,46	23,34	0,02	0,13	0,17
Oro Blanco	1.055	23	4,99	4,80	7,65	-0,58	-4,06	-7,44	-20,78	-22,90	-30,71	0,08	0,11	0,25
Parque Arauco	2.487	74	1.794	1.620	2.039	-0,33	0,84	-0,33	-6,23	-1,59	-5,04	1,20	1,87	2,30
Quiñenco	5.083	30	1.980	1.716	2.186	0,00	0,10	0,00	-2,94	2,99	-7,32	0,03	0,11	0,32
Ripley	1.777	39	594,41	533,57	721,71	-0,27	-0,27	-4,90	-10,86	-5,89	-10,65	1,97	1,76	1,49
Salfacorp	695	68	1.000	770	1.290	0,28	-0,38	-3,97	-16,72	-17,23	-11,91	0,45	0,48	0,77
Security	1.700	28	298,00	236,11	340,00	0,95	-0,05	2,76	-8,98	-7,17	6,40	0,82	0,90	0,78
SK	1.576	30	949	940	1.400	-0,06	-4,63	-2,13	-20,22	-24,05	-25,48	0,23	0,37	0,23
SM Chile B	5.400	36	317,93	257,15	332,60	0,88	0,53	1,02	-0,35	-0,86	3,30	0,91	1,44	1,61
SM SAAM	904	48	60,11	55,05	68,81	-1,46	0,17	-0,48	-7,09	-5,19	-7,41	0,28	0,39	0,44
Sonda	1.258	59	936	928	1.310	-1,74	-2,77	-2,72	-16,16	-24,72	-23,57	0,81	1,08	1,18
SQM-B	12.516	90	30.923	25.428	39.383	-0,18	-1,92	-1,85	-11,72	-4,20	-14,82	16,21	13,00	41,72
Vapores	1.056	44	18,58	16,80	37,00	-0,64	-0,64	-4,72	-30,36	-35,24	-44,02	1,31	1,57	2,93
IPSA	207.203	-	5.294	4.847	5.895	-0,47	-1,70	-0,54	-7,29	-4,59	-4,86	132,64	127,80	177,22

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.