

Martes, 14 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **La situación en Turquía continúa acaparando los titulares**
- **Ajustando precio objetivo de SQM por venta de participación en Minera Exar; reiteramos Comprar**
- **Actualización de modelo de Colbún y reiteración de recomendación de Mantener**

Comentario de mercado: ayer la lira perdió otro -6,56% ayer, cotizándose en 6,88 por dólar y en la jornada de hoy busca estabilizarse recuperando 4% al momento de este comentario. La noticia en el margen viene de los comentarios de BBVA solicitando al gobierno turco establecer una política monetaria más restrictiva y de esta forma estabilizar la moneda. Notamos que el banco español es dueño del 49% de Garanti Bank, el segundo banco mas grande de Turquía. Recordamos que la lira se transo a niveles de 3,7 dólar a principios de año. Si bien la tendencia de depreciación continúa para la lira turca, el ritmo se ha desacelerado si tomamos en cuenta que alcanzó niveles de 7,2 en la sesión asiática del lunes. Por el momento no podemos decir lo mismo para los CDS a cinco años que aumentaron 105 puntos base a 565bps, su nivel más alto desde noviembre de 2008. Esto indicaría que hay una creciente preocupación que está crisis de moneda se convierta en una crisis de solvencia soberana en el mediano plazo. Los rendimientos a 10 años de la deuda del gobierno turco alcanzaron un nuevo máximo histórico del 21,5%. Lo anterior, se suma a las preocupaciones sobre el alto endeudamiento de las empresas Turcas en dólares que no estarían siendo calzados con ingresos en esa divisa. Otros activos de mercados emergentes también estuvieron bajo presión, con el índice MSCI EM cayendo un 1,8%. Analistas de mercado esperan que la situación de Turquía y otros mercados emergentes no afecte materialmente las condiciones financieras de EE.UU. Aunque en este punto es interesante mencionar que en los últimos dos días de negociación, los futuros de la Fed Fund disminuyeron en 6 puntos bases los aumentos implícitos en la tasa de política en 2019. Respecto a la publicación de los datos económicos en China, anoche se dio a conocer datos más débiles de lo esperado. Las ventas minoristas de julio avanzaron un 8,8% anual (frente al 9,1% esperado), la producción industrial (6,0% anual frente al 6,3% esperado) y la inversión en activos fijos (5,5% anual frente al 6% esperado), en parte influenciado por la tensión comercial y los esfuerzos de desapalancamiento que lleva adelante el gobierno chino.

SQM: la empresa anunció ayer la venta de su participación de 50% en Minera Exar, la empresa que es titular del proyecto de litio Caucharí-Olaroz, ubicado en la Provincia de Jujuy, Argentina. El anuncio fue una sorpresa dado que SQM había indicado recientemente que iba a seguir con sus planes de expansión en litio fuera de Chile, tanto en Argentina como en Australia. Dado el sentimiento sensible del mercado hacia el litio, la reacción inicial ante esta noticia podría ser negativo por el riesgo de sobreoferta, si los inversionistas anticipan que SQM avanzará más rápidamente con sus planes de expansión en Chile. Dicho lo anterior, seguiremos con una recomendación de Comprar (con un Precio Objetivo de Ch\$ 39.700/acción) por: (i) Un crecimiento importante en los volúmenes de venta de litio en los próximos años; y (ii) Valorizaciones atractivas dado que la empresa transa a ~11x EV/EBITDA 2019, un descuento de aproximadamente 12% vs su promedio histórico y con un precio de largo plazo de litio implícito de solo US\$ 5 mil por tonelada, ~34% por debajo de la estimación de Citi de US\$ 7,5 mil por tonelada. Para mayor información ver el Informe de Empresas publicado hoy.

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)	+0,41	2.837,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,35	3.421,7
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,24	661,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	-1,02	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,08	3,88
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	29,93
Dólar Multilateral (DXY)	-0,09	96,3
Euro (USD/Eur)	-0,07	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,19	110,9
Cobre (USD/libra)	-0,55	2,72
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,83	72,5
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,89%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,40	2.821,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,48	3.409,7
M. Emergentes (MSCI ME)	-1,79	1.043,3
Chile (IPSA)	-0,75	5.227,5
China (MSCI China)	-1,80	82,0
Brasil (Bovespa)	+1,28	77.496,5
Mexico (Mexbol)	+0,79	48.767,0
Perú (SPBPLGPT)	+0,60	+19956,55
Colombia (Colcap)	-0,32	1.520,0

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:13

Colbún: hemos actualizado nuestro modelo para incorporar los resultados del 2T18 y supuestos más conservadores para la hidrología en Chile. Debido a factores de carga más bajos en sus plantas hidroeléctricas entre 2018 y 2020, nuestras estimaciones de la utilidad neta para 2018, 2019 y 2020 caen en 5%, 2% y 3%, respectivamente, y nuestro Precio Objetivo baja a Ch\$ 140 por acción (desde Ch\$ 145 por acción anteriormente). Con todo, seguimos con una recomendación de Mantener.

Martes, 14 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	169	200	18,1	4,3	7,1	6,6	6,8	0,8	0,7	18,4	10,5	8,8	11,6
Andina-B	Comprar	2.536	3.500	38,0	19,3	16,7	8,2	7,7	2,6	2,5	14,3	15,3	3,4	3,8
Antarchile	Mantener	10.599	12.100	14,2	10,6	11,0	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
BCI	Mantener	43.125	47.300	9,7	14,0	12,1	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
BSantander	Mantener	51,1	54,0	5,7	15,7	14,9	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Mantener	6.191	7.100	14,7	19,5	32,8	6,9	7,6	0,7	0,7	3,6	2,2	4,3	2,3
Cencosud	Mantener	1.601	1.700	6,2	14,8	10,6	11,3	9,9	1,1	1,0	7,6	10,1	2,8	2,4
CMPC	Mantener	2.506	2.600	3,8	16,4	15,8	7,4	7,9	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	142	140	-1,1	13,9	12,2	7,0	6,3	1,0	1,0	7,2	8,2	7,2	7,4
Concha y Toro	Mantener	1.309	1.500	14,6	20,4	17,6	13,0	11,8	1,7	1,6	8,5	9,4	2,8	2,8
Coppec	Mantener	9.979	10.600	6,2	17,3	18,6	8,8	8,7	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.623	1.670	2,9	19,5	17,1	8,5	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	104	125	20,3	11,7	11,6	5,3	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	65	79	20,8	14,1	12,0	7,9	6,9	1,3	1,2	10,0	10,6	5,0	4,2
Enel Generación Cl	Mantener	450	490	8,9	13,6	12,9	8,3	7,5	1,8	1,7	13,2	13,2	6,4	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.231	1.300	5,6	21,8	10,9	8,3	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.533	7.750	40,1	139,9	33,8	6,3	5,6	1,3	1,3	0,9	3,8	1,6	0,4
Forus	Mantener	1.810	2.650	46,4	15,8	13,2	9,5	8,3	2,1	1,9	13,5	14,9	2,3	3,0
Itau Corpbanca	Mantener	6,50	6,7	3,1	21,6	14,0	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,9
LTM	Vender	6.434	7.245	12,6	15,8	12,3	6,4	5,8	1,3	1,2	8,7	10,3	1,1	1,1
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	302	311	3,0	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.221	39.700	31,4	20,7	18,9	12,9	11,5	5,8	5,8	27,2	30,7	5,0	5,2

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	YTD	5D	30D	90D
AES Gener	2.152	33	169,37	159,14	240,00	-0,36	-1,24	2,77	-1,12	-10,35	-16,85	1,25	1,06	3,93
Agua-A	3.192	47	355,28	350,00	415,00	-1,81	-2,34	-1,72	-12,95	-9,18	-12,79	1,98	2,16	2,23
Andina-B	3.427	50	2.536	2.388	3.300	-1,33	-1,85	4,66	-11,32	-13,29	-17,42	0,89	2,45	3,00
Antarchile	7.316	25	10.599	8.750	12.400	0,23	0,89	-0,25	-6,13	-9,60	-2,65	2,70	1,70	1,52
BCI	8.150	32	43.125	33.860	47.410	-1,62	-1,99	16,21	-5,03	-2,47	1,85	3,65	4,20	4,54
Banco Santander	14.565	33	51,10	42,90	53,50	0,22	-0,53	-0,29	-1,88	5,95	6,04	6,49	6,44	8,45
CAP	1.399	49	6.191	5.830	8.800	-1,57	-4,70	3,48	-15,65	-24,03	-21,23	1,91	2,32	3,17
CCU	4.850	40	8.679	7.823	9.221	-0,24	0,40	4,84	2,66	4,90	-5,14	1,47	3,44	3,17
Cencosud	6.934	47	1.601	1.502	1.962	-1,21	-5,47	3,10	-8,57	-10,21	-10,63	5,75	5,94	7,95
Chile	15.032	28	99,94	85,21	104,65	-0,21	-0,53	1,56	1,38	1,65	3,63	5,06	5,41	6,67
CMPC	9.474	44	2.506	1.557	2.600	-1,31	-1,55	1,03	0,83	12,12	19,81	3,33	4,75	6,25
Colbun	3.754	40	141,54	114,74	152,69	-1,69	-0,12	-3,34	-3,19	6,77	4,65	1,11	1,27	1,68
Concha y Toro	1.479	61	1.309	1.025	1.519	-1,39	-2,04	-4,78	-7,66	4,02	12,36	0,68	1,83	1,71
Coppec	19.619	27	9.979	7.860	10.589	-0,16	-1,22	-0,74	-0,03	2,44	2,71	7,64	8,66	9,59
Itau Corpbanca	5.034	30	6,50	4,90	6,99	-0,76	-3,42	-1,81	-1,61	14,45	16,08	1,93	3,20	3,78
Engie Energía Chile	1.961	47	1.231	1.145	1.425	-1,22	-4,13	-1,09	-8,59	-5,93	-1,59	1,57	1,09	1,32
Embonor-B	1.162	80	1.623	1.449	1.792	-0,36	-0,12	7,13	-4,19	-4,20	-3,08	0,44	0,52	0,47
Enel Generación CL	6.932	6	65,40	62,31	78,62	-0,64	-3,82	-3,74	-10,85	-7,59	-8,64	5,89	4,57	6,82
Enel Américas	9.030	48	103,92	103,35	146,26	-1,06	-5,81	-5,97	-20,28	-20,67	-23,26	9,88	10,91	10,56
Enel Chile	5.583	38	450,02	420,11	593,00	-0,06	-0,06	1,81	-3,28	-18,87	-19,19	0,56	0,55	1,00
Entel	2.528	45	5.533	5.500	7.597	-2,81	-3,59	-6,77	-17,16	-18,82	-19,95	1,78	2,72	3,67
Forus	708	34	1.810	1.755	2.970	-0,99	-5,03	-4,74	-20,79	-25,77	-34,66	0,22	0,39	0,30
IAM	1.494	43	988	932	1.192	-1,61	-1,24	-1,90	-12,98	-8,74	-12,00	19,27	5,24	2,19
ILC	1.659	33	10.971	8.232	12.695	0,17	0,28	0,66	-9,40	-5,51	-3,44	1,82	1,25	1,23
Latam	5.901	72	6.434	6.298	10.499	-1,68	-9,47	-3,00	-25,37	-32,63	-26,20	6,58	5,07	8,05
Masisa	461	33	38,90	27,48	45,00	-1,52	-2,14	-2,75	-1,35	21,00	21,46	0,02	0,10	0,16
Oro Blanco	1.017	23	4,91	4,80	7,65	-3,48	-2,15	-8,12	-24,42	-24,40	-31,76	0,84	0,30	0,30
Parque Arauco	2.431	74	1.790	1.620	2.039	0,57	0,01	0,15	-7,17	-0,54	-5,26	0,85	1,65	2,24
Quilenco	4.980	30	1.980	1.716	2.186	0,00	0,00	-0,50	-2,93	3,24	-7,32	0,01	0,11	0,31
Ripley	1.713	39	585,00	533,57	721,71	0,00	-1,85	-4,10	-11,36	-8,20	-12,06	2,30	1,81	1,48
Saffcorp	694	68	1.020	770	1.290	0,40	3,88	1,87	-15,69	-10,16	-10,16	0,50	0,42	0,72
Security	1.687	28	301,81	236,11	340,00	-0,39	1,79	2,88	-6,56	-3,88	7,76	0,81	0,88	0,76
SK	1.557	30	958	940	1.400	0,00	-0,02	-1,75	-19,85	-20,18	-24,81	0,24	0,34	0,21
SM Chile B	5.234	36	314,59	257,15	332,60	-1,07	-1,68	0,40	-1,03	-1,48	2,21	0,63	1,36	1,53
SM SAAM	906	48	61,50	55,05	68,81	-0,81	0,79	1,79	-5,38	0,35	-5,27	0,31	0,36	0,41
Sonda	1.212	59	920	920	1.310	-0,55	-3,75	-3,13	-15,28	-23,30	-24,82	1,56	1,26	1,16
SQM-B	11.983	90	30.221	26.416	39.383	-1,22	-0,39	-4,32	-13,46	-7,77	-16,75	15,59	13,45	40,82
Vapores	1.038	44	18,65	16,80	37,00	-1,17	-0,43	1,19	-28,57	-35,33	-43,81	1,87	1,44	2,85
IPSA	200.473	-	5.227	4.847	5.895	-0,75	-2,55	-1,47	-8,22	-5,99	-6,06	130,84	125,88	172,07

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.