

Jueves, 16 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Noticias positivas en el margen ayudan a estabilizar percepción de riesgo de mercado**
- **2T18 de BCI en línea, a pesar de menores resultados antes de impuestos**

Comentario de mercado: la lira turca ha recuperado cierto terreno perdido tras fuertes días de caídas. Lo anterior, debido a movimientos de la Agencia de Regulación y Supervisión Bancarias para limitar el acceso de los fondos a liquidez en la lira en el mercado de swaps offshore y luego más tarde titulares de prensa que indicaron que Qatar planea invertir US\$ 15bn en la economía turca. El primero ahora hace que sea más difícil para los inversores tomar prestada la moneda y tomar posiciones cortas. Por su parte, la percepción de riesgo asociada a la tensión comercial se estabiliza un poco asociado a que podrían retomarse las conversaciones comerciales de alto nivel entre EE. UU. y China. Bloomberg señaló que por invitación del Departamento del Tesoro de los EE. UU., una delegación China encabezada por el viceministro de Comercio Wang viajará a Washington a fines de este mes para realizar más conversaciones.

BCI: la empresa reporto una utilidad neta de Ch\$98.300 millones, +9% a/a y +10% t/t, alcanzando un ROE de 14%. Estos resultados se comparan con nuestras estimaciones de Ch\$99.100 millones y ROE de 14,1%. La ganancia antes de impuestos resultó ser un 12% menor a nuestras estimaciones. El NII alcanzo los Ch\$269.800 millones, un 10% sobre nuestras estimaciones, +14% t/t y +11% a/a. Existió una aceleración del crecimiento de las colocaciones, alcanzando un +12% t/t y +23% a/a (+12% a/a en 1T18), un 10% por sobre nuestras estimaciones. La principal razón para esta aceleración se debe a los créditos hipotecarios, los cuales crecieron 27% a/a, seguidos por los créditos comerciales (+24% a/a). Por otro lado, los créditos de consumo se mantuvieron rezagados y crecieron solo un 6% a/a. El margen de interés neto se expandió 15pb t/t (+11pb por sobre nuestras estimaciones). El ratio de NPL se mantuvo plano en 1,4%. El costo del riesgo también se mostró estable t/t en 0,9%. Esperamos una reacción neutral del mercado a los resultados de 2T18 para BCI. Si bien las ganancias vinieron en línea con nuestros estimados y los fundamentales parecen estar mejorando, con una aceleración en las colocaciones junto con calidad de los activos estable, el margen de interés neto fue ligeramente favorecido por ganancias financieras y la utilidad neta apoyada por menores impuestos.

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)	+0,54	2.836,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,44	3.373,8
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,21	669,1
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,53	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,20	3,91
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	29,87
Dólar Multilateral (DXY)	-0,14	96,6
Euro (USD/Eur)	+0,29	1,14
Yen (JPY/USD)	+0,11	110,9
Cobre (USD/libra)	+1,89	2,61
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,34	70,1
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,88%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,76	2.818,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	-1,48	3.359,1
M.Emergentes (MSCI ME)	-1,83	1.023,4
Chile (IPSA)	+0,85	5.272,1
China (MSCI China)	-2,63	78,4
Brasil (Bovespa)	-1,94	77.078,0
Mexico (Mexbol)	-1,10	48.556,7
Perú (SPBLPGPT)	-2,28	+19533,38
Colombia (Colcap)	-0,20	1.520,6

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:40

Jueves, 16 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	170	200	17,6	4,3	7,1	6,6	6,8	0,7	0,7	18,4	10,5	8,8	11,7
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	10.623	12.100	13,9	10,5	10,9	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,7
BCI	Mantener	44.276	47.300	6,8	14,3	12,4	-	-	1,6	1,5	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	51,3	54,0	5,3	15,8	15,0	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Mantener	6.287	7.100	12,9	19,6	32,9	6,9	7,7	0,7	0,7	3,6	2,2	4,3	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	2.556	2.600	1,7	16,5	15,9	7,4	7,9	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
Colbun	Mantener	142	140	-1,2	13,8	12,1	6,9	6,3	1,0	1,0	7,2	8,2	7,3	7,5
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	10.108	10.600	4,9	17,3	18,6	8,8	8,7	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.581	1.670	5,6	19,2	16,8	8,3	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	4,0	4,0
Enel Américas	Mantener	106	125	17,9	11,8	11,7	5,3	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	66	79	20,4	14,2	12,0	7,9	6,9	1,3	1,2	10,0	10,6	5,0	4,2
Enel Generación Cl	Mantener	451	490	8,6	13,7	12,9	8,3	7,5	1,8	1,7	13,2	13,2	6,4	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.247	1.300	4,3	21,8	10,9	8,3	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.484	7.750	41,3	138,6	33,5	6,3	5,6	1,3	1,2	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	6,60	6,7	1,6	21,9	14,3	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	6.531	7.245	10,9	15,9	12,4	6,4	5,8	1,3	1,2	8,7	10,3	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.757	2.000	13,9	14,5	15,2	14,8	17,0	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	301	311	3,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.052	39.700	32,1	20,4	18,6	12,6	11,3	5,7	5,7	27,2	30,7	5,1	5,3

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	2.135	33	170,09	159,14	240,00	0,43	-0,83	3,21	-1,24	-7,21	-16,50	0,99	1,05	3,83
Aguas-A	3.204	47	360,96	350,00	415,00	1,60	-0,98	-0,15	-11,16	-10,52	-11,40	1,39	2,12	2,20
Andina-B	3.426	50	2.593	2.388	3.300	2,25	-0,08	7,02	-10,31	-12,44	-15,56	1,16	2,43	2,94
Antarchile	7.245	25	10.623	8.750	12.400	0,23	-0,95	-0,03	-9,36	-10,35	-2,43	2,70	1,73	1,50
BCI	8.268	32	44.276	33.860	47.410	2,67	1,18	4,34	-1,77	-0,46	4,57	4,06	3,32	4,47
Banco Santander	14.442	33	51,28	42,90	53,50	0,35	-0,25	0,06	-1,97	4,85	6,41	6,49	6,39	8,34
CAP	1.404	49	6.287	5.830	8.800	1,54	-1,51	5,08	-14,21	-24,50	-20,02	1,10	2,29	3,10
CCU	4.858	40	8.797	7.823	9.221	1,37	1,70	6,27	4,03	5,60	-3,85	2,37	3,46	3,16
Cencosud	6.932	47	1.620	1.502	1.962	1,19	-2,83	4,32	-7,60	-8,92	-9,57	4,55	5,91	7,83
Chile	14.847	28	99,90	85,21	104,65	-0,04	-0,10	1,52	1,53	-0,24	3,59	5,12	5,19	6,54
CMPC	9.548	44	2.556	1.580	2.600	2,00	0,67	3,04	1,27	13,63	22,20	3,70	4,81	6,20
Colbun	3.713	40	141,68	114,74	152,69	0,10	-1,72	-3,24	-1,96	7,06	4,75	1,15	1,22	1,65
Concha y Toro	1.491	61	1.336	1.025	1.519	2,09	0,76	-2,79	-5,60	4,70	14,71	0,69	1,79	1,67
Copec	19.636	27	10.108	7.860	10.589	1,29	-0,09	0,55	0,29	2,45	4,04	6,96	8,60	9,46
Itau Corpbanca	5.050	30	6,60	4,90	6,99	1,52	-1,66	-0,32	-2,22	15,66	17,85	2,28	3,18	3,72
Engie Energía Chile	1.962	47	1.247	1.145	1.425	1,26	-3,28	0,15	-7,32	-6,12	-5,70	1,35	1,45	1,29
Embonor-B	1.132	80	1.581	1.449	1.792	-2,59	-2,96	4,36	-7,74	-8,79	-5,59	1,30	0,73	0,53
Enel Generación CL	6.873	6	65,62	62,31	78,62	0,34	-2,03	-3,41	-9,26	-8,72	-8,33	5,86	4,72	6,75
Enel Américas	9.101	48	106,00	103,35	146,26	2,00	-2,53	-4,09	-19,04	-21,38	-21,73	9,09	9,94	10,36
Enel Chile	5.528	38	451,00	420,11	593,00	0,22	0,20	2,04	-2,17	-19,83	-19,01	0,45	0,57	0,98
Entel	2.475	45	5.484	5.415	7.597	-0,89	-5,32	-7,60	-18,99	-19,95	-20,66	2,00	2,70	3,61
Forus	699	34	1.810	1.755	2.970	-0,01	-3,73	-4,74	-21,48	-30,92	-34,66	0,21	0,38	0,30
IAM	1.489	43	996	932	1.192	0,90	-0,85	-1,02	-12,32	-10,58	-11,21	2,32	5,21	2,15
ILC	1.658	33	11.094	8.232	12.695	1,12	3,44	1,79	-9,11	-4,77	-2,36	1,65	1,37	1,27
Latam	5.919	72	6.531	6.298	10.499	1,52	-6,20	-1,53	-24,46	-31,26	-25,08	5,16	5,06	7,90
Masisa	462	33	39,40	27,48	45,00	1,29	0,95	-1,50	2,24	23,29	23,03	0,01	0,06	0,15
Oro Blanco	993	23	4,85	4,80	7,65	-1,26	-3,94	-9,28	-28,56	-25,37	-32,63	0,87	0,30	0,30
Parque Arauco	2.357	74	1.757	1.620	2.039	-1,88	-2,44	-1,73	-8,00	-8,35	-7,04	1,75	1,83	2,26
Quiñenco	4.918	30	1.979	1.716	2.186	-0,05	-0,05	-0,55	-3,93	3,18	-7,37	0,00	0,10	0,30
Ripley	1.684	39	582,02	533,57	721,71	-0,51	-2,35	-4,58	-9,76	-7,34	-12,51	1,70	1,73	1,46
Saffacorp	703	68	1.045	770	1.290	2,48	4,81	4,39	-12,82	-18,26	-7,93	0,88	0,51	0,74
Security	1.663	28	301,20	236,11	340,00	-0,20	2,03	2,67	-8,72	-4,68	7,54	0,89	0,89	0,76
SK	1.536	30	956	940	1.400	-0,20	0,64	-1,95	-19,11	-22,40	-24,96	0,19	0,32	0,21
SM Chile B	5.179	36	315,04	257,15	332,60	0,14	-0,68	0,55	-0,89	-1,91	2,36	0,78	1,33	1,52
SM SAAM	902	48	61,96	55,05	68,81	0,75	1,57	2,55	-3,19	-0,51	-4,57	0,32	0,36	0,41
Sonda	1.203	59	924	920	1.310	0,38	-2,98	-2,76	-15,33	-22,15	-24,53	1,77	1,29	1,16
SQM-B	11.767	90	30.052	26.818	39.383	-0,56	-3,00	-4,85	-17,92	-6,87	-17,22	16,21	13,61	39,88
Vapores	1.059	44	19,26	16,80	37,00	3,27	2,99	4,50	-24,85	-35,13	-41,97	1,79	1,47	2,81
IPSA	199.494	-	5.272	4.847	5.895	0,85	-0,89	-0,63	-7,68	-6,36	-5,26	114,72	124,59	169,42

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.