Viernes, 17 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

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

- **Crisis de moneda turca evoluciona pero queda camino por resolver**
- **Alerta Conference Call 2T18 de BCI: Todo calza**
- **Actualización de modelo de LATAM y nuevo precio objetivo, reiteramos Vender**
- **Resultados del 2T18 de Parque Arauco en línea, reiteramos Mantener**

Comentario de mercado: en las últimas jornadas hemos visto una continua mejora en la lira turca, que es el nuevo foco de atención paralelo a la tensión comercial entre China y EE.UU. Una conferencia del ministro de finanzas de Turquía y comentarios del secretario del Tesoro de EE.UU., fueron los principales eventos. Este último señaló que Turquía enfrentará nuevas sanciones si ellos no liberan pronto al pastor Brunson, adelantando que la volatilidad de la divisa esta lejos de normalizarse aún. Estas palabras se conocieron después de la conferencia a inversionistas del ministro turco, donde reiteraron que no hay planes para controles de capital o para llamar al FMI. La autoridad, habló sobre el sector bancario y reconoció la necesidad de una disciplina fiscal.

BCI: la administración de BCI ha llevado a las colocaciones a un crecimiento de +11% a/a en Chile en lo que va del 2018, lideradas por los créditos hipotecarios (+14% a/a) y seguido por los segmentos comercial y de consumo (ambos con un alza de +11% a/a). Si bien el ratio de NPL se ha deteriorado en el último trimestre, BCI ha construido un sistema de proceso de riesgos robusto, que permite que el deterioro en los segmentos de consumo y vivienda sea limitado. La transformación digital que está llevando a cabo avanza por buen camino, y podría entregar una mejora en el ratio de eficiencia cercana a los 100-200pb en 2018. Recientemente se completó la adquisición de Walmart Servicios Financieros en Chile, sujeta a la aprobación regulatoria, la cual de acuerdo a la administración, podría darse en la segunda mitad de este año. El nuevo mix en la cartera de colocaciones podría llevar a una expansión del margen de interés neto de 30pb. Destacamos además que las colocaciones de Totalbank, cuya adquisición se cerró el 15 de junio, representan ahora aproximadamente el 7% del libro de préstamos, y que excluyendo esto, el crecimiento de las colocaciones hubiera sido de +7% t/t y +16% a/a (+12% t/t y +23% a/a en el consolidado). La administración ha afirmado que en la medida en que continúen con un crecimiento robusto y saludable en las colocaciones, junto con mayores niveles de eficiencia, el ROE podría aumentar entre 150-250pb en 2019. Esto podría llevar a la compañía a encaminarse a un saludable ROE del 15% para 2020.

LATAM: hemos actualizado nuestro modelo de Latam Airlines y revisado nuestro precio objetivo a $6.000 por acción basado en un múltiplo EV/EBITDAR objetivo de 6,4x, reiterando nuestra recomendación de vender. Hemos incorporado un menor crecimiento en tráfico de pasajeros en el 2T (1,9% desde 6%), así como una leve mejoría en los volúmenes de carga (9,5% desde 6,1%), como también un deterioro en la cobertura de costos fijos en nuestro modelo.

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,15	2.840,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,33	3.366,3
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,04	669,9
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,48	19,1
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,04	3,90
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	29,70
Dólar Multilateral (DXY)	-0,21	96,4
Euro (USD/Eur)	+0,13	1,14
Yen (JPY/USD)	-0,39	110,5
Cobre (USD/libra)	-0,31	2,61
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,27	71,2
B. Tesoro EE.UU 10y	-1 pb	2,85%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,79	2.840,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,55	3.377,6
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,18	1.021,6
Chile (IPSA)	-0,30	5.256,2
China (MSCI China)	-0,27	78,2
Brasil (Bovespa)	-0,34	76.818,7
Mexico (Mexbol)	-1,02	48.059,1
Perú (SPBLPGPT)	-0,61	+19493,69
Colombia (Colcap)	+0,31	1.525,3

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:53

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.

Parque Arauco: la compañía reportó un EBITDA del 2T18 en línea con nuestras expectativas y las del consenso (IBES). Los ingresos alcanzaron Ch$44 mil millones (+1% a/a, -2% vs. nuestras estimaciones y -1% vs. consenso), mientras que el EBITDA aumentó 2% a/a a Ch$32 mil millones, en línea con nuestras estimaciones y las del consenso. El margen EBITDA de 71,3% se expandió 71pb a/a, en línea con nuestras expectativas y las del consenso. El resultado neto atribuible a los controladores fue de Ch$13 mil millones (+5% a/a), 5% por debajo de nuestras estimaciones (-7% vs. consenso), principalmente debido a mayores gastos por impuestos.

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, 17 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	17,5	4,3	7,1	6,6	6,8	0,7	0,7	18,4	10,5	8,8	11,7
Andina-B	Comprar	2.551	3.500	37,2	19,4	16,8	8,2	7,7	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.608	12.100	14,1	10,4	10,9	6,9	6,6	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,7
BCI	Mantener	43.251	47.300	9,4	14,0	12,1	-	-	1,6	1,4	12,4	12,3	2,4	2,6
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	6.169	7.100	15,1	19,2	32,2	6,9	7,6	0,7	0,7	3,6	2,2	4,4	2,4
Cencosud	Mantener	1.621	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	2.516	2.600	3,4	16,2	15,7	7,3	7,8	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,8
Colbun	Mantener	142	140	-1,5	13,8	12,1	6,9	6,3	1,0	1,0	7,2	8,2	7,3	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.334	1.500	12,5	20,8	18,0	13,2	12,0	1,7	1,6	8,5	9,4	2,7	2,8
Copec	Mantener	10.204	10.600	3,9	17,4	18,7	8,8	8,8	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.601	1.670	4,3	19,3	16,9	8,4	7,5	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	105	125	19,1	11,7	11,5	5,3	4,8	1,5	1,4	12,3	12,4	4,3	4,4
Enel Chile	Comprar	66	79	20,6	14,1	12,0	7,9	6,9	1,3	1,2	10,0	10,6	5,0	4,2
Enel Generación CI	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	1.233	1.300	5,5	21,5	10,7	8,2	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.416	7.750	43,1	136,9	33,0	6,3	5,6	1,3	1,2	0,9	3,8	1,6	0,4
Forus	Mantener	1.780	2.650	48,9	15,6	13,0	9,4	8,2	2,0	1,8	13,5	14,9	2,3	3,1
Itau Corpbanca	Mantener	6,59	6,7	1,6	21,9	14,3	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,8
LTM	Vender	6.477	6.000	-7,4	17,4	13,3	6,6	5,9	1,3	1,2	7,8	9,6	1,1	1,1
Parauco	Mantener	1.748	2.000	14,4	14,5	15,1	14,8	16,9	1,8	1,7	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	307	311	1,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	29.883	39.700	32,9	20,3	18,5	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	170,26	159,14	240,00	0,10	-0,08	3,13	-3,01	-7,11	-16,42	1,01	1,04	3,74
Aguas-A	3.185	47	359,25	350,00	415,00	-0,47	-1,08	-0,69	-11,19	-10,94	-11,82	1,39	2,11	2,19
Andina-B	3.399	50	2.551	2.388	3.300	-1,62	-1,60	2,10	-11,11	-13,85	-16,92	1,22	2,44	2,82
Antarchile	7.227	25	10.608	8.750	12.400	-0,14	0,08	-0,56	-9,08	-10,48	-2,57	2,73	1,69	1,51
BCI	8.067	32	43.251	33.860	47.410	-2,32	-1,69	1,02	-3,20	-2,76	2,14	3,32	3,33	4,46
Banco Santander	14.449	33	51,36	42,90	53,50	0,16	-0,79	-0,73	-2,41	5,01	6,58	6,88	6,55	8,30
CAP	1.376	49	6.169	5.830	8.800	-1,87	-0,58	2,28	-15,49	-25,92	-21,51	1,21	2,07	2,96
CCU	4.850	40	8.793	7.823	9.221	-0,05	0,79	4,32	4,18	5,55	-3,89	2,82	3,54	3,21
Cencosud	6.927	47	1.621	1.502	1.962	0,03	-1,14	1,74	-7,67	-8,89	-9,54	4,83	5,88	7,75
Chile	14.801	28	99,70	85,21	104,65	-0,20	-0,13	1,07	1,72	-0,44	3,38	5,22	5,14	6,59
CMPC	9.389	44	2.516	1.580	2.600	-1,56	-1,28	0,96	0,60	11,86	20,30	3,83	4,57	6,18
Colbun	3.720	40	142,10	114,74	152,69	0,30	-1,35	-1,76	-0,23	7,38	5,06	1,33	1,23	1,64
Concha y Toro	1.487	61	1.334	1.025	1.519	-0,16	-0,46	-1,83	-4,42	4,54	14,53	0,58	1,72	1,69
Copec	19.801	27	10.204	7.860	10.589	0,95	1,73	1,48	2,96	3,43	5,03	8,47	8,72	9,54
Itau Corpbanca	5.043	30	6,59	4,90	6,99	-0,03	-1,58	-1,48	-1,38	15,63	17,82	2,71	3,19	3,60
Engie Energía Chile	1.939	47	1.233	1.145	1.425	-1,11	-3,01	-0,88	-8,32	-7,15	-6,75	1,25	1,40	1,29
Embonor-B	1.139	80	1.601	1.449	1.792	1,27	-1,74	5,67	-7,57	-7,63	-4,40	1,19	0,70	0,53
Enel Generación CL	6.853	6	65,50	62,31	78,62	-0,18	-1,73	-3,45	-9,36	-8,89	-8,50	6,62	4,82	6,84
Enel Américas	9.004	48	104,98	103,35	146,26	-0,96	-1,56	-7,05	-20,84	-22,14	-22,48	10,30	9,85	10,26
Enel Chile	5.510	38	450,05	420,11	593,00	-0,21	0,01	0,84	-2,52	-20,00	-19,18	0,78	0,64	0,94
Entel	2.442	45	5.416	5.412	7.597	-1,25	-4,80	-8,65	-19,80	-20,95	-21,66	2,44	2,75	3,62
Forus	687	34	1.780	1.755	2.970	-1,65	-5,31	-6,07	-21,02	-32,06	-35,74	1,64	0,62	0,41
IAM	1.493	43	1.000	932	1.192	0,33	-0,24	-2,36	-11,85	-10,28	-10,91	0,91	5,21	2,15
ILC	1.650	33	11.054	8.232	12.695	-0,36	0,21	-0,66	-9,37	-5,11	-2,71	1,71	1,25	1,26
Latam	5.864	72	6.477	6.298	10.499	-0,83	-4,20	-6,47	-24,12	-31,83	-25,70	5,53	4,92	7,47
Masisa	461	33	39,38	27,48	45,00	-0,05	0,97	-1,55	-1,16	23,23	22,96	0,02	0,06	0,15
Oro Blanco	983	23	4,81	4,80	7,65	-0,87	-4,17	-10,21	-27,14	-26,02	-33,21	0,87	0,30	0,29
Parque Arauco	2.343	74	1.748	1.620	2.039	-0,46	-2,56	-2,81	-8,53	-8,77	-7,47	1,80	1,81	2,26
Quiñenco	4.910	30	1.978	1.716	2.186	-0,05	-0,10	-0,60	-3,98	3,13	-7,41	0,05	0,11	0,30
Ripley	1.714	39	593,16	533,57	721,71	1,91	-0,21	-2,60	-8,18	-5,57	-10,83	1,18	1,69	1,47
Salfacorp	692	68	1.030	770	1.290	-1,46	2,99	1,38	-14,13	-19,46	-9,27	0,88	0,50	0,74
Security	1.694	28	307,07	236,11	340,00	1,95	3,04	4,09	-6,95	-2,83	9,64	0,97	0,90	0,76
SK	1.556	30	970	940	1.400	1,44	2,15	2,73	-18,65	-21,29	-23,88	0,21	0,32	0,22
SM Chile B	5.179	36	315,35	257,15	332,60	0,10	0,06	-0,64	-0,87	-1,82	2,46	0,87	1,29	1,52
SM SAAM	900	48	61,90	55,05	68,81	-0,10	2,98	1,48	-4,03	-0,61	-4,66	0,51	0,34	0,43
Sonda	1.191	59	916	914	1.310	-0,84	-2,09	-3,95	-17,06	-22,81	-25,16	1,97	1,30	1,18
SQM-B	11.745	90	29.883	26.818	39.383	-0,56	-3,36	-5,54	-14,01	-7,40	-17,68	15,79	13,94	39,15
Vapores	1.062	44	19,34	16,80	37,00	0,42	4,09	5,68	-24,98	-34,86	-41,73	1,83	1,45	2,75
IPSA	198.824	-	5.256	4.847	5.895	-0,30	-0,72	-1,78	-7,61	-6,50	-5,54	120,14	124,65	167,55

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.