

Viernes, 24 de agosto de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Hoy habla Powell en Jackson Hole**
- **Feedback del Día del Inversionista 2018 de CMPC, el nuevo CEO delinea la estrategia de crecimiento y aumento de rentabilidad**
- **EBITDA del 2T18 de SQM, 4% por sobre el consenso**

Comentario de mercado: en estos días, el enfoque de los inversionistas podría estar en la política monetaria con la cumbre anual de Jackson Hole que comenzó ayer y que continuará hasta el sábado 25 de agosto. El tema de la conferencia de este año es "El cambio en la Estructura del Mercado y las Implicancias para la Política Monetaria". Para hoy a las 10 am ET, está programado un discurso del Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sobre la "Política monetaria en una economía cambiante". Economistas estadounidenses creen que es poco probable que Powell altere las expectativas del mercado respecto a las alzas de tasas, pero podría analizar algunos temas relevantes para el mercado. Entre ellos: La incertidumbre sobre las estimaciones de la tasa natural de desempleo; la curva de Philips potencialmente más plana; las perspectivas de inflación; el proceso continuo de disminución del balance; cambios en la implementación de la política monetaria; etc. Respecto al tema comercial, las últimas conversaciones entre EE.UU. y China parecen haber tenido poco progreso material, aunque el Ministerio de Comercio de China indicó que los dos países tuvieron conversaciones "constructivas y honestas" y que ambas partes mantendrán abierto el diálogo. Paralelamente, China ha eliminado los límites a la propiedad extranjera en sus bancos y administradores de activos, cumpliendo con las promesas del presidente Xi. En relación a los datos macroeconómicos, destaca el IPC de julio de Japón que se ubicó ligeramente por debajo de lo esperado y se mantiene lejos de alcanzar el objetivo del BoJ. El IPC subyacente (ex alimentos) fue de 0,8% anual (frente al 0,9% esperado) mientras que ex alimentos y energía, aumentó levemente a 0,3% anual m/m, en línea con las expectativas.

CMPC: Luego de participar de este evento nos sentimos levemente más optimistas sobre el potencial de crecimiento y rentabilidad de CMPC. Se esperan muy buenos resultados en el segundo semestre de este año debido a iniciativas de reducción de costos en el área tissue así como también a un mercado de celulosa sólido. Los fundamentos del mercado apoyan una mantención actual de los niveles de precios de celulosa (a niveles peak) para el segundo semestre, dado inventarios en niveles normales y expectativas de una demanda fuerte desde China para los próximos meses. Además, la empresa tiene iniciativas para crecer en el negocio de tissue (orgánico y M&A), cajas de embalaje y el área forestal en Brasil. En el área tissue, CMPC intenta mejorar la rentabilidad de dicha área y llegar a ser el operador número 1 en la región. Entre las iniciativas destacan: (i) incrementar el market share en Brasil y México vía M&A y crecimiento orgánico; (ii) foco en productos de más alto margen (productos sanitarios y para el mercado profesional e industrial); e (iii) inversión en marca que sería financiada con ahorros de costos.

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)	+0,24	2.865,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,39	3.432,7
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,29	667,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,44	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	4,11
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	30,45
Dólar Multilateral (DXY)	-0,31	95,4
Euro (USD/Eur)	+0,35	1,16
Yen (JPY/USD)	+0,08	111,4
Cobre (USD/libra)	+0,99	2,70
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,13	75,1
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	2,83%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,17	2.857,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,03	3.419,3
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,23	1.048,2
Chile (IPSA)	-0,10	5.269,0
China (MSCI China)	-0,78	81,2
Brasil (Bovespa)	-1,65	75.633,8
México (Mexbol)	-0,26	49.749,6
Perú (SPBPLPGPT)	+0,08	+19468,42
Colombia (Colcap)	-0,10	1.534,6

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 8:27

SQM: la compañía reportó un EBITDA y utilidades por sobre las expectativas del consenso, principalmente impulsados por un sólido aumento en los volúmenes y precios en los segmentos NVE y yodo. El EBITDA del 2T18 de US\$254 millones, aumentó 17% a/a, y estuvo en línea con nuestras estimaciones (US\$253 millones) y 4% por sobre el consenso de Bloomberg (US\$243 millones). Las mejoras operacionales anuales fueron impulsadas por un aumento de las ganancias brutas en los segmentos NVE (+30% a/a) y yodo (+104% a/a), mientras que el litio creció 8% a/a (12% por debajo de nuestras expectativas). El precio del litio fue US\$16,6 mil por tonelada (+26% a/a y +1% t/t) y la compañía espera que haya una contracción marginal de los precios durante el 2S18 debido a una mayor oferta proveniente del mercado australiano. El 10 de abril, los nuevos y mayores pagos a Corfo entraron en efecto y totalizaron US\$55,5 millones (+347% t/t y 9% por sobre nuestras estimaciones de US\$51 millones). La utilidad neta de US\$134 millones, estuvo 11% por sobre las estimaciones del consenso (+33% a/a y 3% por debajo de nuestras expectativas).

Viernes, 24 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	16,7	4,3	7,1	6,6	6,8	0,8	0,7	18,4	10,5	8,8	11,6
Andina-B	Comprar	2.637	3.500	32,7	19,6	17,0	8,3	7,8	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.600	12.100	14,2	10,5	10,9	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,7
BCI	Mantener	44.199	47.300	7,0	14,3	12,4	-	-	1,6	1,5	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	51,6	54,0	4,6	15,9	15,1	-	-	3,0	2,8	19,4	19,4	4,2	4,4
CAP	Mantener	6.089	7.100	16,6	19,0	31,9	6,8	7,5	0,7	0,7	3,6	2,2	4,5	2,4
Cencosud	Mantener	1.659	1.700	2,5	15,3	11,0	11,5	10,1	1,2	1,1	7,6	10,1	2,7	2,3
CMPC	Mantener	2.565	2.600	1,4	16,6	16,0	7,5	8,0	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,7
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	1.337	1.500	12,2	20,9	18,0	13,2	12,0	1,7	1,7	8,5	9,4	2,7	2,8
Coppec	Mantener	10.269	10.600	3,2	17,6	18,9	8,9	8,8	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.650	1.670	1,2	19,6	17,2	8,5	7,6	2,0	2,0	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	106	125	17,4	11,9	11,8	5,3	4,9	1,5	1,4	12,3	12,4	4,2	4,3
Enel Chile	Comprar	66	79	19,3	14,3	12,1	8,0	7,0	1,3	1,2	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación Cl	Mantener	452	490	8,4	13,7	12,9	8,3	7,6	1,8	1,7	13,2	13,2	6,3	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.260	1.300	3,2	22,0	11,0	8,4	5,8	1,0	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.499	7.750	40,9	139,0	33,6	6,3	5,6	1,3	1,3	0,9	3,8	1,6	0,4
Forus	Mantener	1.750	2.650	51,4	15,3	12,8	9,2	8,0	2,0	1,8	13,5	14,9	2,3	3,1
Itau Corpbanca	Mantener	6,47	6,7	3,6	21,5	14,0	-	-	1,0	1,0	4,8	7,1	0,7	1,9
LTM	Vender	6.033	6.000	-0,6	16,3	12,5	6,4	5,7	1,2	1,1	7,8	9,6	1,2	1,2
Parauco	Mantener	1.723	2.000	16,1	14,3	14,9	14,6	16,8	1,8	1,6	12,9	11,4	2,0	2,8
Security	Mantener	306	311	1,5	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	29.072	39.700	36,6	19,6	17,9	12,2	10,9	5,5	5,5	27,2	30,7	5,3	5,5

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	2.156	33	171,43	159,14	240,00	-0,32	0,46	0,03	5,43	-9,49	-15,84	1,50	1,21	3,62
Agua-A	3.183	47	357,82	350,00	415,00	0,40	-0,62	-4,12	-8,05	-10,65	-12,17	1,94	2,13	2,11
Andina-B	3.449	50	2.637	2.388	3.300	1,29	3,67	-2,56	-8,23	-10,48	-14,12	2,36	2,45	2,79
Antarchile	7.244	25	10.600	8.750	12.400	-0,93	0,93	-0,93	-6,86	-11,96	-2,65	2,41	1,77	1,66
BCI	8.269	32	44.199	33.860	47.410	-0,53	2,19	-0,35	0,25	-5,31	4,38	1,70	2,98	4,30
Banco Santander	14.569	33	51,63	42,90	53,50	1,41	0,70	-2,29	0,62	4,26	7,14	5,32	6,14	8,11
CAP	1.363	49	6.089	5.830	8.800	-1,48	-0,27	-5,03	-12,41	-29,55	-22,53	1,17	1,91	2,93
CCU	5.056	40	9.138	7.823	9.290	1,36	3,66	6,04	9,87	8,48	-0,12	8,58	4,52	3,61
Cencosud	7.111	47	1.659	1.502	1.962	0,62	2,35	-2,10	-3,49	-7,34	-7,41	5,62	5,75	7,70
Chile	14.695	28	98,69	85,21	104,65	0,26	-1,01	-1,10	1,67	-2,45	2,33	5,38	5,31	6,55
CMPC	9.603	44	2.565	1.580	2.600	0,09	1,97	1,29	4,83	8,49	22,67	4,26	4,36	6,01
Colbun	3.730	40	142,07	114,74	152,69	-1,14	0,72	-2,96	1,00	1,83	5,04	1,59	1,18	1,64
Concha y Toro	1.495	61	1.337	1.025	1.519	-0,24	0,16	-5,55	-3,88	4,47	14,76	1,06	1,67	1,69
Coppec	19.987	27	10.269	7.860	10.589	-0,25	1,04	1,37	3,47	3,10	5,70	5,00	7,52	9,37
Itau Corpbanca	4.964	30	6,47	4,90	6,99	-1,16	-1,87	-4,12	-2,34	6,68	15,62	1,87	2,91	3,48
Engie Energía Chile	1.987	47	1.260	1.145	1.425	1,80	0,82	-4,89	-5,50	-6,47	-4,69	0,70	1,11	1,21
Embonor-B	1.161	80	1.650	1.459	1.792	0,00	1,89	3,11	-2,94	-4,80	-1,47	0,58	0,71	0,54
Enel Generación CL	6.947	6	66,20	62,31	78,62	-0,09	1,07	-4,58	-7,55	-10,66	-7,52	5,40	5,12	6,85
Enel Américas	9.161	48	106,49	103,35	146,26	-0,36	1,44	-6,81	-16,85	-22,20	-21,36	6,54	8,34	9,90
Enel Chile	5.551	38	452,00	420,11	593,00	0,24	0,43	1,46	-3,23	-20,24	-18,83	0,34	0,65	0,87
Entel	2.487	45	5.499	5.310	7.597	-0,16	0,88	-9,84	-18,44	-25,10	-20,45	1,56	1,88	3,51
Forus	677	34	1.750	1.750	2.970	-2,20	-1,41	-9,10	-21,02	-34,93	-36,82	0,10	0,54	0,40
IAM	1.492	43	997	932	1.192	0,37	-0,23	-1,11	-11,69	-9,03	-11,19	2,02	5,56	2,25
ILC	1.647	33	10.997	8.389	12.695	-0,03	-0,76	-0,03	-4,60	-4,44	-3,21	3,27	1,87	1,41
Latam	5.478	72	6.033	6.000	10.499	-1,17	-6,85	-16,66	-24,30	-38,94	-30,79	5,31	5,12	6,92
Masisa	458	33	39,00	27,48	45,00	0,00	-0,96	-3,61	-4,37	23,15	21,78	0,43	0,13	0,17
Oro Blanco	905	23	4,42	4,40	7,65	-3,98	-8,17	-15,08	-30,20	-35,65	-38,67	0,14	0,31	0,24
Parque Arauco	2.316	74	1.723	1.620	2.039	0,58	-1,59	-6,90	-8,34	-10,65	-8,81	2,04	1,86	2,31
Quiñenco	4.828	30	1.939	1.716	2.186	0,00	-1,97	-3,10	-5,18	-3,41	-9,24	0,22	0,12	0,27
Ripley	1.725	39	594,99	533,57	721,71	0,00	2,01	-2,85	-9,11	-8,72	-10,56	0,64	1,38	1,43
Saffcorp	735	68	1.091	770	1.290	2,25	4,78	7,75	-7,11	-11,94	-7,11	0,73	0,58	0,75
Security	1.695	28	306,42	236,11	340,00	-0,80	-1,80	-1,89	-8,80	-7,13	9,41	0,57	0,78	0,75
SK	1.577	30	980	940	1.400	0,00	1,06	1,82	-16,95	-21,41	-23,08	0,10	0,20	0,22
SM Chile B	5.126	36	311,19	257,15	332,60	-0,58	-1,32	-2,75	-1,96	-2,36	1,11	0,80	0,95	1,42
SM SAAM	879	48	60,30	55,05	68,81	-0,71	-1,95	-2,32	-5,02	-4,16	-7,12	0,60	0,38	0,46
Sonda	1.193	59	915	910	1.310	-0,23	-0,66	-7,40	-13,33	-24,52	-25,29	0,61	1,12	1,10
SQM-B	11.336	90	29.072	26.818	39.383	-2,37	-2,71	-5,06	-7,93	-14,84	-19,92	16,24	14,37	36,86
Vapores	1.102	44	20,00	16,80	37,00	-0,99	5,88	8,93	-18,00	-32,84	-39,74	1,23	1,52	2,64
IPSA	200.003	-	5.269	4.847	5.895	-0,10	0,24	-3,33	-5,53	-8,25	-5,31	106,68	118,70	163,14

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.