

Jueves, 13 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **EE.UU. y China retoman conversaciones**
- **Posible retraso en el desarrollo del proyecto de litio de SQM en Australia**
- **Actualización de modelo de Cencosud. Reiteramos Mantener**

Comentario de mercado: esta mañana los mercados en Asia parecen estar más optimistas y operan en terreno positivo. Lo anterior, como reflejo de la noticia de ayer que indicaba que el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, se había acercado a China para proponer una nueva ronda de conversaciones comerciales, lo que posteriormente fue confirmado por el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow. Ayer se publicó el IPP de agosto en EE.UU. situándose por debajo de las expectativas (-0,1% m/m vs exp.+0,2% m/m), en gran parte debido al componente comercial, causando una caída en la lectura anual a +2,8% a/a de +3,3% a/a. En cuanto a la publicación del libro Beige en EE.UU. este reportó una inflación contenida y una caída en las inversiones debido a la tensión comercial. Hoy tendremos reunión de política monetaria en Europa. La expectativa es que el BCE confirme la eliminación de las compras netas del QE en el último trimestre de este año. La entidad también podría revisar los pronósticos de IPC y de PIB, ligeramente a la baja. Para Turquía, el mercado espera que el CBT aumente la tasa de recompra a una semana en 325 puntos base hasta 21%. Respecto a los datos macroeconómicos, hoy en EE.UU se publicará el IPC de agosto (consenso: +0,2% m/m), dato interesante para estar atentos debido a la sorpresa en el crecimiento de los salarios por hora publicados la semana pasada. En cuanto al desempeño bursátil, Europa transa principalmente al alza y los futuros de índices accionarios en Estados Unidos cotizan planos.

SQM: vemos la noticia sobre el proyecto de litio en Mt Holland, Australia - en el cual SQM tiene una participación de 50% - relacionada a un retraso o un mayor grado de incertidumbre en cuanto a problemas para conseguir el otorgamiento de licencias mineras como levemente negativa para la acción. La noticia podría significar que SQM ajuste sus expectativas del timing de la puesta en marcha del proyecto (actualmente entre 2020 y 2021). Dicho esto, destacamos que el proyecto actualmente no está incorporado en nuestro Precio Objetivo (Ch\$ 39.500 por acción). Como comentamos en nuestro reciente Informe de Empresas de SQM, esperamos que la divulgación de mayor información por parte de la compañía respecto al timing y/o los supuestos económicos del proyecto (como el costo de inversión o de producción) ayude al mercado para incorporarlo dentro de sus expectativas. Finalmente, destacamos que si bien el proyecto aún está en una etapa inicial y es uno entre muchos bajo desarrollo, la noticia podría – en el margen – disipar levemente los temores de los inversionistas sobre el riesgo de sobreoferta en la industria de litio.

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)	+0,29	2.896,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,67	3.348,8
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,36	686,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,28	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,25	4,15
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	38,28
Dólar Multilateral (DXY)	+0,06	94,9
Euro (USD/Eur)	-0,07	1,16
Yen (JPY/USD)	+0,28	111,6
Cobre (USD/libra)	+0,50	2,69
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,89	79,1
B. Tesoro EE.UU 10y	2 pb	2,98%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,04	2.888,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,45	3.348,8
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,12	1.004,6
Chile (IPSA)	+0,96	5.262,4
China (MSCI China)	-0,34	75,4
Brasil (Bovespa)	+0,63	75.124,8
México (Mexbol)	+0,73	49.255,0
Perú (SPBLPGPT)	+0,57	19.026,7
Colombia (Colcap)	+2,01	1.510,4

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 9:02

Jueves, 13 de septiembre de 2018

Cencosud: cambiamos nuestras estimaciones luego de los últimos resultados trimestrales y ajustamos nuestros supuestos sobre utilidades basados en mayores utilidades financieras netas estimadas. Nuestra UPA estimada disminuye en ChP2,78 hasta los ChP106,97 para 2018 y disminuye en ChP10,14 hasta los ChP142,86 para 2019. No existe cambio en nuestro precio objetivo resultado del método de flujo de caja descontado.

Jueves, 13 de septiembre 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	183	200	9,4	4,5	7,4	6,7	6,9	0,8	0,8	18,4	10,5	8,4	11,2
Andina-B	Comprar	2.543	3.500	37,6	19,5	16,8	8,3	7,7	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.516	12.100	15,1	10,1	10,5	6,8	6,6	1,0	0,9	10,1	9,1	4,0	3,8
BCI	Mantener	43.901	47.300	7,7	14,2	12,3	-	-	1,6	1,5	12,4	12,3	2,4	2,5
BSantander	Mantener	53,0	54,0	1,9	16,3	15,5	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,0	4,3
CAP	Mantener	6.232	7.100	13,9	18,9	31,8	6,8	7,5	0,7	0,7	3,6	2,2	4,5	2,4
Cencosud	Mantener	1.567	1.700	8,5	14,4	10,4	11,2	9,8	1,1	1,0	7,6	10,1	2,8	2,5
CMPC	Mantener	2.694	2.600	-3,5	16,9	16,4	7,6	8,1	1,1	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	144	140	-2,8	13,6	11,9	6,8	6,2	1,0	1,0	7,2	8,2	7,4	7,6
Concha y Toro	Mantener	1.311	1.450	10,6	21,5	19,3	14,7	13,1	1,7	1,6	8,2	8,7	2,8	2,6
Coppec	Mantener	10.311	10.600	2,8	17,2	18,5	8,7	8,7	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,3
Embonor-B	Mantener	1.620	1.670	3,1	19,4	17,0	8,4	7,6	2,0	1,9	10,5	11,6	3,9	3,9
Enel Américas	Mantener	100	125	25,1	10,8	10,7	5,1	4,7	1,4	1,3	12,3	12,4	4,6	4,7
Enel Chile	Comprar	65	79	21,5	14,0	11,9	7,9	6,9	1,3	1,2	10,0	10,6	5,0	4,3
Enel Generación CI	Mantener	439	490	11,6	13,3	12,5	8,1	7,4	1,7	1,6	13,2	13,2	6,5	4,5
Engie Energía Chile	Mantener	1.254	1.300	3,7	21,3	10,7	8,2	5,7	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,7
Entel	Comprar	5.373	7.250	34,9	553,8	46,2	6,2	5,6	1,2	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,50	8,0	23,1	16,0	12,0	-	-	1,0	1,0	6,4	8,2	0,7	2,2
LTM	Vender	6.001	6.000	0,0	15,8	12,1	6,3	5,7	1,2	1,1	7,8	9,6	1,2	1,2
Mallplaza	Mantener	1.436	1.600	11,4	23,4	23,9	15,3	14,3	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.705	2.000	17,3	14,1	14,7	14,5	16,6	1,7	1,6	12,9	11,4	2,1	2,8
Security	Mantener	290	311	7,3	15,4	12,7	-	-	1,7	1,6	11,7	12,6	3,4	4,3
SQM-B	Comprar	30.357	39.500	30,1	23,2	20,2	13,0	11,7	5,5	5,5	23,2	27,2	5,1	4,8

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	2.236	33	182,76	159,14	240,00	3,11	4,44	7,91	5,87	0,10	-10,28	1,63	1,56	1,77
Agua-A	3.176	47	367,21	350,00	415,00	0,67	1,95	3,36	-2,89	-8,95	-9,86	1,86	1,84	1,97
Andina-B	3.332	50	2.543	2.351	3.271	-1,25	1,37	1,20	-5,77	-12,86	-16,43	2,81	2,25	2,48
Antarchile	6.991	25	10.516	8.750	12.400	0,75	-0,46	-0,78	-5,95	-4,64	-3,42	2,71	1,64	1,67
BCI	7.991	32	43.901	33.860	47.410	2,40	3,03	1,80	0,58	-3,31	3,68	2,92	2,50	3,84
Banco Santander	14.544	33	52,98	42,90	53,50	0,04	1,87	3,68	4,05	5,83	9,94	9,80	6,60	7,57
CAP	1.357	49	6.232	5.830	8.800	-0,09	1,32	0,66	-15,53	-14,53	-20,71	1,50	1,18	2,55
CCU	4.885	40	9.076	7.823	9.299	0,33	2,83	4,58	9,69	4,94	-0,80	6,22	6,00	4,03
Cencosud	6.535	47	1.567	1.470	1.962	3,34	3,47	-2,15	-10,72	-14,10	-12,55	4,16	7,77	7,32
Chile	14.378	28	99,25	85,21	104,65	0,02	2,78	-0,69	0,85	-1,24	2,91	4,44	4,69	5,80
CMPC	9.810	44	2.694	1.580	2.699	1,74	2,86	7,50	9,71	15,13	28,80	5,59	5,12	5,27
Colbun	3.678	40	143,97	114,74	152,69	0,74	2,38	1,72	0,13	4,60	6,45	1,83	1,77	1,63
Concha y Toro	1.427	61	1.311	1.025	1.519	-0,28	0,15	0,20	-4,81	4,31	12,59	1,41	0,86	1,57
Copac	19.525	27	10.311	7.880	10.589	1,38	0,60	3,33	2,06	5,16	6,13	8,48	6,72	7,68
Itau Corpbanca	4.852	30	6,50	4,90	6,99	0,54	1,71	0,06	-1,13	8,60	16,15	3,05	2,69	2,78
Engie Energía Chile	1.923	47	1.254	1.145	1.425	-1,15	-0,06	1,82	-0,56	-7,65	-5,18	1,93	1,15	1,24
Embonor-B	1.118	80	1.620	1.469	1.792	0,04	1,12	-0,18	-2,29	-0,88	-3,26	1,20	0,57	0,59
Enel Generación CL	6.638	6	65,02	62,31	78,62	-1,25	-1,25	-0,58	-4,04	-13,14	-9,17	6,43	5,30	6,20
Enel Américas	8.361	48	99,90	96,55	146,26	0,64	2,54	-3,87	-17,37	-27,26	-26,23	10,74	9,25	9,25
Enel Chile	5.245	38	439,02	420,11	593,00	-0,33	0,07	-2,44	-3,82	-22,94	-21,16	2,58	1,07	0,85
Entel	2.364	45	5.373	5.100	7.597	1,28	0,21	-2,90	-19,36	-23,09	-22,27	2,37	1,79	3,21
Forus	677	34	1.799	1.705	2.970	1,77	4,59	-0,61	-14,37	-28,04	-35,05	1,02	0,89	0,45
IAM	1.429	43	981	932	1.192	1,74	2,14	-0,67	-7,67	-11,37	-12,59	1,33	1,22	2,18
ILC	1.593	33	10.935	8.613	12.695	-0,53	2,87	-0,33	-2,63	-3,26	-3,76	0,83	1,43	1,30
Latam	5.301	72	6.001	5.900	10.499	1,67	1,28	-6,72	-22,21	-38,52	-31,16	4,73	5,37	5,73
Mallplaza	4.100	12	1.436	1.400	1.453	-0,20	0,36	0,03	nm	nm	nm	3,85	4,10	nm
Masisa	423	33	37,06	27,48	45,00	-1,17	0,16	-4,73	-8,49	4,75	15,72	0,97	0,47	0,23
Oro Blanco	936	23	4,69	4,35	7,65	2,65	5,96	-4,54	-25,07	-30,00	-34,86	0,31	0,16	0,23
Parque Arauco	2.230	74	1.705	1.620	2.039	0,32	3,36	-4,76	-7,73	-6,60	-9,77	2,16	1,55	1,90
Quilenco	4.754	30	1.963	1.716	2.186	-0,01	3,31	-0,87	-1,86	-0,24	-8,12	1,10	0,43	0,34
Ripley	1.702	39	603,35	533,57	721,71	-0,80	1,23	3,14	-5,73	-3,74	-9,30	1,28	3,99	2,29
Salfacorp	693	68	1.058	770	1.290	1,92	3,63	3,68	-2,61	-15,30	-6,85	0,78	0,67	0,64
Security	1.560	28	289,81	236,11	340,00	0,62	1,61	-3,98	-10,28	-6,51	3,48	0,84	0,64	0,75
SK	1.674	30	1.069	940	1.400	-0,09	0,11	11,60	-4,73	-14,07	-16,09	0,07	0,16	0,20
SM Chile B	5.048	36	315,02	257,15	332,60	0,01	2,77	0,14	-0,62	-2,49	2,35	0,98	1,03	1,25
SM SAAM	856	48	60,34	55,05	68,81	1,22	-1,08	-1,89	-3,46	-7,34	-7,06	0,48	0,51	0,48
Sonda	1.142	59	900	871	1.310	-0,87	0,00	-2,20	-14,06	-26,53	-26,47	1,21	1,06	1,14
SQM-B	11.513	90	30.357	26.818	39.383	1,23	3,37	0,45	-5,00	-0,59	-16,38	18,15	13,81	13,28
Vapores	1.157	44	21,59	16,80	37,00	-1,60	2,61	15,76	-14,97	-21,92	-34,95	3,03	2,08	2,49
IPSA	198.657	-	5.262	4.847	5.895	0,96	1,80	0,67	-4,91	-6,55	-5,43	133,33	120,35	126,01

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.