

Jueves, 20 de septiembre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **Esta semana las plazas bursátiles han reaccionado de manera positiva a los anuncios arancelarios**
- **Ajustamos estimaciones para LATAM Airlines y reiteramos precio objetivo y recomendación de Vender**
- **Actualizamos nuestras estimaciones para BCI, reiteramos Mantener con un menor precio objetivo de ChP46.000**

Comentario de mercado: el lunes el presidente de los EE.UU., Donald Trump, anunció la implementación de aranceles adicionales a los productos importados desde China, indicando que implementará un arancel del 10% por un valor de US\$200 mil millones. Esos importes aduaneros aumentarán al 25% hacia fin de año. En respuesta, China anunció tarifas a los productos estadounidenses, por un valor aproximado de US\$60 mil millones, y presentó un reclamo a la Organización Mundial del Comercio. Estos días, las plazas bursátiles han reaccionado de manera bastante positiva, debido a que los aranceles anunciados por Trump han sido más bajos que lo esperado por el mercado. Además el Presidente Trump dejó la puerta abierta a las negociaciones con China, al indicar que EE.UU. hará un trato con el gigante asiático en algún momento y que su país está siempre abierto al diálogo. Esta mañana, los titulares de Bloomberg indican que China planea reducir las tarifas arancelarias promedio que cobra sobre las importaciones de la mayoría de sus socios comerciales. En otras noticias, el secretario de Estado de EE.UU., Mike Pompeo, indicó en un comunicado que su país busca una nueva ronda de conversaciones con Corea del Norte con el objetivo final de desnuclearizar a ese país a fines del primer mandato del presidente Trump. Con todo, las plazas bursátiles en Asia cerraron con desempeños mixtos. Europa opera al alza y los futuros de índices accionarios en EE.UU. operan planos con tendencia positiva.

LATAM Airlines: hemos incorporado los resultados del 2T18 y las nuevas estimaciones macroeconómicas de Citi (más débiles) dentro de nuestros modelos. Citi/Banchile prefiere GOL sobre LATAM Airlines, principalmente debido a que la última tiene mayores riesgos por competencia, una presión sobre los ingresos en vuelos internacionales de larga duración desde Sudamérica y una diferencia significativa en la sensibilidad de su múltiplo EV/EBITDAR frente a fluctuaciones del real brasileño. Reiteramos nuestra recomendación de Vender LATAM Airlines. A pesar de ciertas señales de normalización de la demanda en Brasil, la volatilidad del tipo de cambio no nos permite tener una visión más constructiva de estos papeles.

BCI: luego de los resultados del 2T18, hemos llevado a cabo una actualización completa de nuestro modelo para BCI. Creemos que la incorporación de Total Bank puede traer beneficios extra por la expansión del portafolio de créditos junto con una presión tan solo limitada en la calidad de los activos. A pesar de lo anterior, creemos también que el margen de interés neto del banco consolidado debería continuar bajo una moderada presión. Disminuimos nuestro precio objetivo hasta los ChP46.000, producto de un nuevo costo patrimonial de 11%.

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)	+0,13	2.919,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,76	3.394,3
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,04	679,4
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,09	18,8
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,08	4,13
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	39,31
Dólar Multilateral (DXY)	-0,47	94,1
Euro (USD/Eur)	+0,62	1,17
Yen (JPY/USD)	-0,06	112,2
Cobre (USD/libra)	-0,22	2,72
Petroleo Brent (USD/Baril)	-0,15	79,1
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	3,08%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,13	2.908,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,30	3.394,3
M. Emergentes (MSCI ME)	+1,11	1.031,1
Chile (IPSA)	-0,16	5.354,5
China (MSCI China)	+2,30	78,8
Brasil (Bovespa)	-0,19	78.168,7
Mexico (Mexbol)	-0,14	49.590,8
Perú (SPBLPGPT)	+1,72	19.175,8
Colombia (Colcap)	-0,27	1.505,6

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

8:44

Jueves, 20 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	189	200	5,6	4,7	7,7	6,8	7,0	0,8	0,8	18,4	10,5	8,1	10,7
Andina-B	Comprar	2.564	3.500	36,5	19,4	16,8	8,2	7,7	2,7	2,5	14,3	15,3	3,4	3,7
Antarchile	Mantener	10.891	12.100	11,1	10,6	11,0	6,9	6,7	1,0	1,0	10,1	9,1	3,8	3,6
BCI	Mantener	44.374	46.000	3,7	13,7	11,9	-	-	1,6	1,5	13,1	12,8	0,0	0,0
BSantander	Mantener	53,4	54,0	1,1	16,5	15,6	-	-	3,1	2,9	19,4	19,4	4,0	4,3
CAP	Mantener	6.516	7.100	9,0	20,0	33,5	7,0	7,7	0,7	0,7	3,6	2,2	4,2	2,3
Cencosud	Mantener	1.587	1.700	7,1	15,0	11,2	10,7	10,2	1,1	1,0	7,4	9,4	2,8	2,3
CMPC	Mantener	2.670	2.600	-2,6	17,0	16,4	7,6	8,1	1,2	1,1	7,0	6,9	1,3	2,6
Colbun	Mantener	145	140	-3,3	13,9	12,1	6,9	6,3	1,0	1,0	7,2	8,2	7,3	7,5
Concha y Toro	Mantener	1.322	1.450	9,7	21,7	19,5	14,8	13,2	1,7	1,7	8,2	8,7	2,8	2,6
Copec	Mantener	10.422	10.600	1,7	17,6	18,9	8,9	8,8	1,8	1,7	10,5	9,2	1,8	2,2
Embonor-B	Mantener	1.625	1.670	2,8	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	19,8	11,4	11,3	5,2	4,8	1,5	1,3	12,3	12,4	4,4	4,4
Enel Chile	Comprar	66	79	19,6	14,3	12,1	8,0	7,0	1,3	1,2	10,0	10,6	4,9	4,2
Enel Generación CL	Mantener	454	490	7,9	13,8	13,0	8,3	7,6	1,8	1,7	13,2	13,2	6,3	4,4
Engie Energía Chile	Mantener	1.269	1.300	2,4	21,8	10,9	8,3	5,8	0,9	0,9	4,4	8,5	1,6	3,6
Entel	Comprar	5.621	7.250	29,0	57,3	48,4	6,4	5,7	1,3	1,2	0,2	2,6	0,0	0,0
Forus	En revisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Comprar	6,76	8,0	18,4	16,7	12,5	-	-	1,1	1,0	6,4	8,2	0,7	2,1
LTM	Vender	6.241	6.000	-3,9	21,3	13,1	6,6	6,1	1,5	1,4	6,5	10,9	1,7	1,7
Mallplaza	Mantener	1.432	1.600	11,7	23,4	23,9	15,3	14,2	1,5	1,4	6,7	6,2	1,5	1,7
Parauco	Mantener	1.721	2.000	16,2	14,2	14,9	14,6	16,7	1,8	1,6	12,9	11,4	2,0	2,8
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	31.380	39.500	25,9	24,2	21,0	13,5	12,2	5,7	5,7	23,2	27,2	4,9	4,6

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	2.341	33	189,32	159,14	240,00	0,85	8,26	10,46	11,16	4,94	-7,06	1,91	1,67	1,72
Aguas-A	3.207	47	367,08	350,00	415,00	-0,12	0,70	1,90	-0,46	-6,12	-9,90	2,33	1,94	2,03
Andina-B	3.357	50	2.564	2.351	3.271	0,20	-3,23	0,68	-1,67	-12,54	-15,74	2,13	2,12	2,49
Antarchile	7.315	25	10.891	8.750	12.400	-1,21	4,59	4,60	1,00	3,72	0,03	6,16	2,54	1,97
BCI	8.160	32	44.374	33.860	47.410	-1,68	2,93	3,17	4,01	-0,53	4,80	3,58	2,76	3,73
Banco Santander	14.811	33	53,40	42,90	53,97	-0,63	1,35	4,22	4,89	6,08	10,81	10,08	6,83	6,99
CAP	1.433	49	6.516	5.830	8.800	1,27	5,36	7,31	-8,74	-10,70	-17,10	1,82	1,26	2,55
CCU	4.947	40	9.097	7.823	9.299	-0,11	1,11	2,18	14,22	3,23	-0,57	5,57	5,93	4,06
Cencosud	6.688	47	1.587	1.470	1.962	-0,66	3,96	-2,16	-5,88	-11,89	-11,42	4,69	7,86	7,22
Chile	14.493	28	99,02	85,21	104,65	-1,15	-0,26	0,01	0,62	0,40	2,67	3,75	4,66	5,66
CMPC	9.822	44	2.670	1.615	2.723	-1,04	2,54	5,95	10,42	16,74	27,65	7,16	5,55	5,36
Colbun	3.739	40	144,85	114,74	152,69	-0,10	2,06	2,66	2,54	6,58	7,10	1,73	1,88	1,65
Concha y Toro	1.454	61	1.322	1.025	1.519	0,67	0,43	-1,16	-1,36	7,77	13,53	1,76	0,87	1,61
Copec	19.939	27	10.422	7.925	10.589	-0,36	2,26	2,87	5,10	9,54	7,27	10,26	7,29	7,91
Itau Corpbanca	5.097	30	6,76	4,90	6,99	0,87	5,10	3,18	4,73	13,35	20,76	3,50	2,87	2,84
Engie Energía Chile	1.968	47	1.269	1.145	1.425	0,73	1,56	1,86	1,37	-3,11	-3,99	2,18	1,20	1,28
Embonor-B	1.132	80	1.625	1.469	1.792	-0,91	0,31	1,25	-1,57	-3,52	-2,96	1,03	0,46	0,56
Enel Generación CL	6.813	6	66,05	62,31	78,62	0,15	1,18	1,32	-0,69	-12,31	-7,73	5,76	5,18	6,12
Enel Américas	8.820	48	104,31	96,55	146,26	1,77	4,37	-2,54	-13,43	-22,95	-22,97	11,83	9,53	9,38
Enel Chile	5.482	38	454,14	420,11	593,00	3,07	3,46	-0,19	-0,78	-20,18	-18,45	0,72	1,02	0,85
Entel	2.498	45	5.621	5.100	7.597	3,85	4,48	4,14	-12,37	-18,14	-18,69	2,71	1,89	3,25
Forus	738	34	1.940	1.705	2.970	5,41	12,62	9,70	-5,39	-19,19	-29,98	0,42	0,56	0,45
IAM	1.461	43	993	932	1.192	-0,24	2,85	0,09	-5,02	-7,65	-11,56	2,12	1,35	2,26
ILC	1.644	33	11.171	8.613	12.695	1,63	1,90	1,69	3,71	2,26	-1,68	0,86	1,35	1,29
Latam	5.570	72	6.241	5.900	10.499	-0,34	0,81	-1,22	-13,64	-33,59	-28,41	7,35	6,02	5,64
Mallplaza	4.131	12	1.432	1.400	1.453	0,02	-0,87	-0,89	nm	nm	nm	2,27	3,55	nm
Masisa	450	33	39,00	27,48	45,00	3,15	5,41	-2,43	-6,02	6,21	21,78	1,12	0,51	0,24
Oro Blanco	1.005	23	4,99	4,35	7,65	3,17	8,37	7,20	-14,79	-21,99	-30,76	0,52	0,22	0,25
Parque Arauco	2.274	74	1.721	1.620	2.039	1,02	0,68	-1,27	-5,01	-5,40	-8,92	1,54	1,43	1,86
Quiñenco	4.809	30	1.965	1.718	2.186	0,26	-0,23	1,25	3,42	-2,11	-8,02	0,67	0,46	0,35
Ripley	1.767	39	620,00	533,57	721,71	0,83	3,19	5,44	-1,76	1,08	-6,80	1,28	3,96	2,29
Salfacorp	743	68	1.123	770	1.290	1,57	11,11	7,76	4,51	-7,51	-1,12	0,59	0,71	0,63
Security	1.642	28	301,88	236,11	340,00	0,69	5,92	-3,40	-7,96	-11,58	7,79	0,87	0,65	0,76
SK	1.732	30	1.095	940	1.400	-0,25	2,34	14,64	-1,18	-11,17	-14,05	0,10	0,16	0,21
SM Chile B	5.073	36	313,37	257,15	332,60	-0,50	0,44	-0,20	-0,27	-2,30	1,82	0,92	1,05	1,23
SM SAAM	901	48	62,86	55,05	68,81	1,67	3,05	2,51	1,22	-0,85	-3,18	0,28	0,44	0,47
Sonda	1.226	59	956	871	1.310	1,74	5,55	4,17	-7,02	-19,78	-21,88	1,16	1,09	1,17
SQM-B	11.979	90	31.380	26.818	39.383	1,51	5,17	5,46	3,41	8,63	-13,56	20,19	13,87	13,04
Vapores	1.199	44	22,13	16,80	37,00	1,47	3,22	16,78	-8,33	-15,98	-33,32	1,94	2,05	2,43
IPSA	203.742	-	5.354	4.847	5.895	-0,16	2,89	2,13	-2,12	-4,33	-3,78	144,14	123,92	125,84

 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.