

Jueves, 28 de septiembre de 2017

Informe de Apertura Bursátil

- **Gobierno de EE.UU. publica propuesta de reforma tributaria**
- **Enel Américas gana concesión en Brasil en rubro de generación**

Comentario de Mercado: ayer el gobierno de EE.UU. publicó su plan inicial de reforma tributaria. La propuesta busca dar mayor dinamismo económico, a través de aliviar la carga tributaria a las corporaciones y familias, reducir los incentivos a entregar trabajo, capital e ingresos tributarios al exterior, entre otros vehículos. Entre los temas más relevantes destacó la propuesta de reducir el impuesto corporativo de 35% a 20% y disminuir los tramos impositivos a las personas desde siete a tres (12%, 25%, 35%). Adicionalmente, otras propuestas que destacaron fue la idea de permitir a las empresas cargar a gasto "inmediatamente" las nuevas inversiones en activos depreciables hechas a partir del 27 de septiembre 2017, por al menos cinco años (importante incentivo a la inversión). A lo que se suma una exención tributaria para los dividendos provenientes de subsidiarias de empresas americanas en el exterior (con al menos 10% de la propiedad), limitando los incentivos a mantener fuera la utilidades generadas por corporaciones estadounidenses. Lo último se une a la posibilidad de repatriar a una menor tasa impositiva, la caja y activos ilíquidos mantenidos en el exterior. En cuanto a la controversial propuesta respecto al uso de los gastos financieros como crédito tributario, el documento indica que se establecerá un límite para su utilización, aunque no emitió detalles.

Enel Américas: ayer el regulador brasileño anunció los resultados de la licitación de concesiones de cuatro plantas hidroeléctricas (Sao Simao, Jaguará, Miranda y Volta Grande) antiguamente de propiedad de Cemig. Enel Américas ganó la concesión de Volta Grande (capacidad de 380MW) con una oferta de aproximadamente R\$1,4 mil millones (aproximadamente US\$445 millones). A primera vista, esperamos una reacción levemente positiva ante la noticia. Según nuestros cálculos, Enel Américas ganó Volta Grande a un premio de 9,8% sobre el precio mínimo de la concesión, lo que implica una TIR apalancada estimada de 11,5% (real) y un valor presente neto de ~US\$83 millones (0,7% de la capitalización bursátil de la empresa).

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)	-0,03	2.503,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,17	3.561,1
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,09	637,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,05	18,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,03	3,19
Dólar Multilateral (DXY)	-0,10	93,3
Euro (USD/Eur)	+0,26	1,18
Yen (JPY/USD)	-0,10	112,7
Cobre (USD/libra)	+0,10	2,93
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,06	58,1
B. Tesoro EE.UU 10y	3 pb	2,34%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,41	2.507,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,53	3.555,2
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,14	1.078,6
Chile (IPSA)	+0,67	5.299,5
China (MSCI China)	+1,17	83,2
Brasil (Bovespa)	-0,70	73.796,7
México (Mexbol)	-0,38	50.169,1
Perú (SPBLPGPT)	+0,26	18.277,6
Colombia (Colcap)	+0,41	1.487,3

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

8:50

Jueves, 28 de septiembre de 2017

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	
					2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
Andina-B	Mantener	2.989	2.850	-4,7	26,1	24,1	9,6	8,7	2,9	2,7	11,8	11,6	2,1	2,3
Antarchile	Mantener	9.304	10.000	7,5	21,0	18,6	7,7	7,8	1,0	1,0	4,9	5,3	1,9	2,1
BCI	Comprar	40.618	47.000	15,7	14,4	12,9	-	-	1,8	1,6	13,0	13,2	2,5	3,2
BSantander	Comprar	47,3	50,0	5,7	16,3	15,1	-	-	2,9	2,7	18,5	18,6	3,7	3,7
CAP	Vender	6.575	5.300	-19,4	12,4	70,0	6,1	8,7	0,8	0,8	6,4	1,1	3,1	4,0
Cencosud	Mantener	1.906	1.900	-0,3	23,7	18,6	13,2	11,3	1,3	1,3	5,6	7,0	2,6	2,1
CMPC	Mantener	1.658	1.700	2,5	35,5	22,1	9,8	9,0	0,8	0,8	2,3	3,6	0,6	0,9
Colbun	Mantener	152	155	2,0	16,6	14,6	7,8	6,9	1,1	1,1	6,8	7,4	2,4	3,0
Concha y Toro	Mantener	1.050	1.150	9,5	19,0	18,1	11,3	10,2	1,4	1,4	7,8	7,8	2,4	2,1
Copec	Mantener	8.319	8.100	-2,6	28,3	27,2	10,6	10,4	1,6	1,6	5,9	5,9	1,4	1,5
Itau Corpbanca	Mantener	6,0	6,30	5,6	21,1	15,3	-	-	0,9	0,9	4,5	5,9	0,0	1,4
Engie Chile	Mantener	1.364	1.200	-12,0	24,8	21,8	10,8	8,9	1,1	1,1	4,6	5,1	0,9	1,2
Enel Américas	Mantener	130	140	7,8	17,9	11,6	6,2	5,4	1,8	1,7	10,4	15,3	2,8	4,3
Entel	Mantener	6.570	7.000	6,5	44,7	26,7	11,2	9,9	3,4	3,3	7,6	12,5	0,5	1,3
Falabella	Mantener	6.283	6.000	-4,5	29,6	27,3	15,8	15,0	3,4	3,1	11,8	11,8	1,3	1,1
Gener	Mantener	218	235	8,0	14,1	13,7	8,9	9,2	1,1	1,1	8,2	8,2	9,1	7,1
LTM	Mantener	8.492	8.400	-1,1	35,5	23,9	9,4	8,3	1,8	1,7	5,4	7,4	-0,1	0,0
Parauco	Mantener	1.717	1.870	8,9	16,2	15,4	17,9	16,9	1,8	1,7	11,8	11,4	2,1	2,8
SQM-B	Mantener	35.085	29.000	-17,3	33,7	30,9	17,2	16,2	6,4	6,4	18,7	20,7	2,6	3,2

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	2017	5D	30D	90D
Gener	2.866	33,30	217,61	203,00	277,99	0,24	-3,71	-3,70	-9,33	-19,64	-9,03	1,49	1,02	1,18
Aguas-A	3.723	100,00	400,60	324,83	426,70	0,72	0,57	-1,76	4,18	6,86	19,53	2,59	3,04	2,74
Andina-B	4.186	55,00	2.989,30	2.284,02	3.099,00	0,94	2,75	-1,33	8,11	10,51	20,83	3,62	2,58	2,36
Antarchile	6.658	27,69	9.303,70	6.300,00	9.500,00	0,49	-1,02	-0,50	10,87	21,22	38,86	0,48	0,46	0,60
Banmedica	2.624	35,46	2.080,00	1.237,94	2.099,00	0,39	0,00	28,40	27,61	31,65	62,53	0,42	1,90	1,10
BCI	7.870	32,37	40.618,00	29.601,00	41.840,00	0,92	1,62	-0,92	9,23	8,33	19,84	5,01	12,02	5,70
Santander	13.974	32,82	47,29	33,36	49,00	0,79	0,34	1,48	12,43	11,59	26,92	6,29	5,90	6,59
CAP	1.541	47,20	6.574,80	3.502,00	8.800,00	-0,81	-1,06	-4,67	22,46	-17,54	37,93	5,75	5,40	5,73
CCU	4.944	40,00	8.533,60	6.439,72	9.190,00	1,67	1,34	-2,24	-3,62	4,03	23,14	3,08	3,71	2,64
Cencosud	8.556	39,00	1.906,20	1.740,00	2.225,00	0,64	0,66	0,80	8,33	-8,38	1,40	10,95	9,70	9,50
Quiñenco	4.693	29,54	1.800,00	1.450,00	1.880,00	-0,04	1,12	-4,26	-2,70	5,32	14,28	0,47	0,48	0,46
Chile	14.896	30,53	97,31	71,12	97,97	0,32	5,90	5,23	16,24	20,39	27,26	5,95	4,81	5,73
CMPC	6.501	44,55	1.658,30	1.250,00	1.710,00	1,03	0,78	0,55	5,68	3,48	21,10	2,58	3,30	3,82
Colbun	4.178	41,25	151,93	118,77	157,00	0,90	0,07	1,44	5,90	2,74	16,49	2,44	1,72	1,68
Concha y Toro	1.230	60,00	1.050,00	1.020,00	1.194,90	0,38	0,14	-0,78	1,78	-6,42	-2,32	1,38	0,96	0,86
Copec	16.955	30,25	8.318,70	6.025,00	8.500,00	0,05	-0,55	2,09	15,95	13,95	29,61	5,12	5,56	5,33
Itau Corpbanca	4.793	45,13	5,97	5,03	6,46	1,55	0,37	-0,78	0,95	-2,50	6,18	2,19	3,92	4,14
Engie Energia	2.253	47,23	1.363,90	1.002,00	1.430,00	-0,65	3,34	4,12	11,51	12,82	28,67	2,13	1,61	1,66
Embonor-B	1.190	94,85	1.600,00	1.256,80	1.670,94	0,95	1,26	6,74	-0,90	1,70	21,64	0,55	1,13	0,92
Enel Américas	11.700	48,00	129,87	102,39	140,03	-0,03	1,20	-3,46	2,79	-7,12	20,54	9,64	8,41	8,72
Entel	3.112	45,14	6.570,40	6.300,00	8.381,92	-0,47	-1,39	-1,15	-9,06	-20,53	-7,55	2,17	3,01	2,56
Falabella	23.982	19,00	6.282,60	4.783,58	6.500,00	1,80	3,62	-2,25	15,08	10,09	18,96	10,17	14,21	19,08
Forus	1.068	32,22	2.634,70	2.000,50	2.850,00	-2,77	-6,24	1,62	12,88	0,81	16,84	0,84	1,54	1,62
IAM	1.740	35,80	1.109,70	862,95	1.179,37	-0,74	1,45	-0,10	-0,21	10,25	19,79	1,07	0,88	0,79
ILC	1.592	31,95	10.152,00	7.250,00	10.720,00	-0,91	-4,18	16,66	21,20	13,09	16,03	1,08	1,47	1,10
Latam	8.074	71,95	8.491,70	5.102,00	9.020,00	-0,08	-2,84	9,85	16,01	-3,05	50,47	11,93	7,02	6,05
Masisa	584	33,00	47,50	28,60	52,50	1,06	3,04	-5,28	18,42	23,67	40,62	0,06	0,15	0,58
Oro Blanco	1.496	98,92	6,97	2,90	7,60	1,35	0,53	11,86	50,68	56,61	108,03	2,15	2,84	1,98
Parauco	2.407	74,00	1.717,00	1.386,34	1.785,00	-1,15	-0,54	0,65	1,82	0,59	13,45	5,37	3,41	3,83
Ripley	1.842	35,00	606,66	381,12	670,00	-0,13	0,78	-2,09	18,45	43,08	51,92	2,04	1,62	2,45
Salfacorp	646	77,24	916,32	450,02	990,00	-2,27	-1,55	-3,31	20,12	33,76	90,90	1,77	1,27	1,80
Security	1.379	41,08	270,00	210,63	277,10	1,24	6,29	3,09	17,94	12,12	20,56	0,79	0,89	0,76
SK	2.183	38,89	1.295,10	813,00	1.350,00	2,79	8,41	18,86	39,41	42,32	54,18	1,95	0,67	0,80
SM Chile B	4.961	47,14	287,64	205,45	289,80	0,22	3,00	3,29	8,72	21,64	33,19	2,48	1,34	1,59
SM SAAM	1.036	45,72	67,87	49,57	72,00	-0,06	1,19	6,18	12,74	7,57	33,34	0,20	0,40	0,54
Sonda	1.680	96,41	1.230,10	1.045,00	1.405,00	-0,41	-2,94	5,45	13,61	4,45	3,44	1,08	1,22	1,84
SQM-B	14.013	77,35	35.085,00	17.265,00	39.650,00	4,66	-4,25	18,08	57,24	57,59	83,80	17,54	14,26	10,61
Vapores	1.642	67,96	34,11	10,61	35,51	0,03	-1,13	2,80	33,92	41,65	95,47	5,55	4,47	4,24
IPSA	211.706	-	5.299,51	4.006,69	5.305,67	0,67	0,22	2,48	11,63	8,84	27,66	151,91	147,81	142,84

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.