

Entel: Rebajamos precio objetivo a \$6.835

Desde 2013 la compañía ha reducido sus dividendos, pero esperamos evidencias claras de mejoría en Perú y estabilización del flujo de caja.

Hemos actualizado nuestro modelo de Entel, con una rebaja de precio objetivo a \$6.835 por acción a 12 meses (desde los \$7.000 previos), lo que representa un potencial de retorno del 2% al incluir dividendos.

Incorporamos los débiles resultados al 2T de Entel, impactados principalmente por la rebaja de 73% en los cargos de acceso móvil en Chile realizada a fines de enero y, a nivel de márgenes, por las nuevas operaciones adquiridas en Perú, que se encuentran en una etapa de fuertes inversiones. Adicionalmente, para 2014-2016 estamos reduciendo nuestras estimaciones de EBITDA en 4% en promedio y de utilidad en 15% en promedio, al incorporar el nuevo sistema tributario que imperará en Chile a partir de este año.

Por otra parte, destacamos que desde el año 2013 la compañía ha reducido sus dividendos, como consecuencia del alto nivel de endeudamiento por el que atraviesa (en 2T14 el ratio deuda financiera neta/EBITDA de los últimos 12 meses alcanzó 2,0x) y por los requerimientos de caja en Perú esperados para darles impulso a esas operaciones.

En efecto, el recorte de 22% de los dividendos en 2013 creemos que es un anticipo de lo que seguirá ocurriendo hasta 2016.

Finalmente, Entel está transando en alrededor de 6,0x EV/EBITDA y 15,6x P/U, lo que está levemente bajo sus pares globales.

A pesar de esta situación y de la caída de 10% que ha tenido el precio del papel en el último año, preferimos esperar evidencias claras de mejorías en Perú y una estabilización del flujo de caja como señales de un mejor punto de entrada en la acción.

Reiteramos nuestra recomendación de mantener.



Mercados mundiales

28 de agosto al 4 de septiembre de 2014



2,4% ▲

Europa

Reconociendo la importancia de la estabilidad en precios para el crecimiento económico sostenido, el Banco Central Europeo anunció que tomará medidas adicionales para estimular el crédito y promover la demanda agregada y los precios. Entre otras medidas, comparará valores respaldados por activos del sector privado no financiero.



3,1% ▲

Chile

En relación a la industria de Fondos Mutuos, la categoría Accionario Nacional registra un 7% acumulado en el año (al 3 de sept.) versus un 3% de la categoría Money Market, en línea con los estímulos monetarios que está entregando el Banco Central.



0,84% ▲

Brasil

La producción de automóviles en Brasil creció en agosto; sin embargo, la debilidad de la economía local afectó las proyecciones sobre el desempeño de este sector, y a su vez, la débil confianza del consumidor también limitó las proyecciones.



0,1% ▲

EE.UU.

El ritmo del crecimiento del sector no-manufacturero aumentó en agosto, según el indicador ISM, que muestra tendencia alcista desde febrero. En la industria de Fondos Mutuos, la categoría Accionario EE.UU registra un 18% acumulado en el año (al 3 de sept.), que se compara con un 15% de la categoría Accionario Desarrollado.



2,8% ▲

Shanghai

El mercado accionario de China se desempeñó positivamente. Para el mes de agosto, el PMI de HSBC Manufacturero resultó en 50,2, en terreno expansivo.