

## E-CL: Precio actual, un atractivo punto de entrada

Hemos actualizado **nuestro precio objetivo de E-CL a \$1.020/acción** (desde \$1.130/acción), **reiterando nuestra recomendación de compra**. El aumento en nuestras proyecciones de compras de energía y potencia produjo dicha baja en nuestro precio objetivo. Sin embargo, seguimos creyendo que **el precio actual de E-CL ofrece un atractivo punto de entrada a los inversionistas con una mirada de largo plazo** y destacamos que la compañía hoy se cotiza cerca de 40% por debajo de su valor de reposición.

Destacamos que la compañía se encuentra operando por sobre su capacidad de generación eficiente (cerca del 14% según nuestras estimaciones), lo que la lleva a la necesidad de salir al mercado spot para comprar energía. Sumado a eso son los sobrecostos de operación del sistema, los que son pagados por los generadores en proporción a sus retiros y transferidos sólo parcialmente a las tarifas finales de los clientes de E-CL.

**Una baja en su nivel de compromisos contractuales debería impulsar una recuperación moderada en los resultados de la compañía.** En este sentido, esperamos una tasa de crecimiento compuesto en EBITDA y utilidad neta 2013-15 de 8% y 48%, respectivamente.

Por otro lado, recordemos que, a corto plazo, **existe la posibilidad de que E-CL adquiera la compañía Eléctrica Monte Redondo (con capacidad instalada de 82MW) a GDF Suez, el controlador de E-CL. La incertidumbre relacionada con la resolución de esta potencial transacción entre partes relacionadas podría causar presión sobre las acciones de la compañía durante los próximos meses.**



## Ipsa

18 al 24 octubre de 2013

Rentabilidad acumulada en la semana: **1,51%**



**0,66%**

(3.848,61)

### VIERNES 18 OCT

Un día positivo para las bolsas mundiales y el **IPSA** sigue la misma tendencia. Buenos resultados de Google y de GE contribuyen al buen ánimo.



**1,12%**

(3.891,86)

### LUNES 21 OCT

Mercados mundiales viven una sesión mixta a la espera de los datos de **EE.UU.**, que no fueron publicados mientras el gobierno estuvo cerrado. **IPSA** sube de manera importante.



**0,08%**

(3.894,86)

### MARTES 22 OCT

Datos de **empleo** en EE.UU. generaron expectativas de una mantención del programa de estímulos monetarios por parte de la Fed, lo que dio impulso a las bolsas mundiales. **IPSA** siguió moderadamente esta tendencia.



**0,90%**

(3.930,06)

### MIÉRCOLES 23 OCT

**IPSA** se desmarcó de la caída generalizada en las bolsas mundiales. En **China**, la autoridad monetaria estaría evaluando restringir la liquidez para controlar riesgos inflacionarios, lo que podría frenar su crecimiento económico. En EE.UU. se dieron a conocer resultados corporativos mixtos.



**-0,59%**

(3.906,88)

### JUEVES 24 OCT

**IPSA** mostró un retroceso en medio de una jornada positiva para las principales plazas internacionales. Favorables datos industriales en la **Eurozona** y en **China** dan signos de una recuperación de la actividad económica.

## Mercados mundiales

18 al 24 de octubre de 2013



**1,33%**

### Europa

Actividad del sector privado de Eurozona se expandió en octubre por cuarto mes consecutivo según el PMI compuesto flash para el presente mes, **ajustando positivamente proyecciones a lo largo del mercado sobre desempeños corporativos.**



**-0,87%**

### Brasil

Tasa de desocupación de Brasil creció en **septiembre**, por lo que el **mercado laboral podría estar relajándose** tras la desaceleración del crecimiento económico en el tercer cuarto del año, **en cuyo caso el consumo podría verse afectado negativamente.**



**1,09%**

### EE.UU.

Acciones llevaron al S&P500 a **3 puntos de un record el jueves**, en medio de datos que mostraban **utilidades corporativas batiendo estimaciones** y signos de desaceleramiento de economías que alentaban apuestas de que estímulo monetario de la FED seguiría intacto en el corto plazo.



**-0,91%**

### Shanghai

**Aumentos de tasas de interés en mercado interbancario** generadas por Banco Central en **intento por restringir liquidez y enfriar burbuja inmobiliaria golpearon acciones** y recuerdan lo difícil que es **detener alza de precios sin frenar crecimiento económico.**