

Mejores perspectivas para Colbún

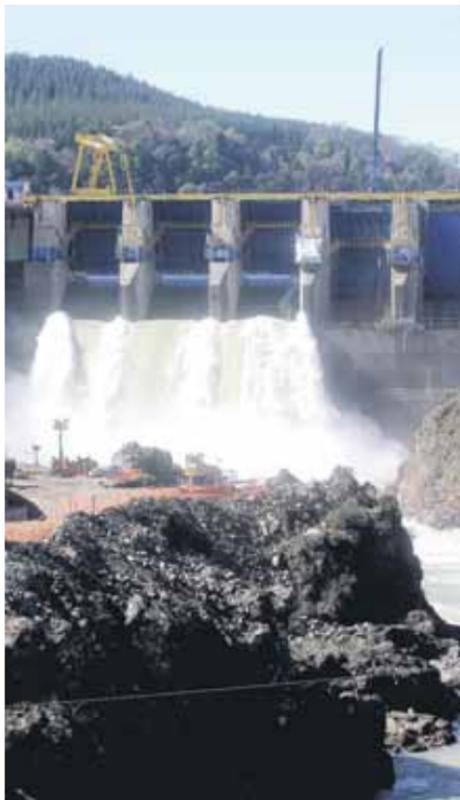
Estimamos que en el corto plazo Colbún se beneficiará de un balance de energía más favorable, con una posición de vendedor neto en el mercado spot a precios elevados motivados por la suspensión de Bocamina II de Endesa.

Reiteramos nuestra recomendación de mantener Colbún y ajustamos nuestro precio objetivo a \$142 por acción (+4% sobre nuestro último valor) en un escenario más optimista para 2014. Colbún ha cerrado contratos de suministro de gas con Enap y Metrogas hasta 2015, lo que le permitirá abastecer dos de las mayores unidades de la generadora CCGT Nehuenco (766 MW) durante los primeros meses del año, cuando la generación hidrológica es más débil.

Adicionalmente, estimamos que en el corto plazo Colbún se beneficiará de un balance de energía más favorable, con una posición de vendedor neto en el mercado spot a precios elevados motivados por la suspensión de Bocamina II de Endesa.

Nuestros estimados implican un crecimiento compuesto del EBITDA de 20,4% en los próximos tres años, motivados por una normalización del escenario hidrológico para 2015 y por la puesta en marcha de Angostura en el primer trimestre de 2014.

Respecto de la hidrología para este año, expertos meteorológicos indican una continuación del escenario ENSO neutral (ausencia del Niño/Niña) para los próximos meses.



Sin embargo, las más recientes lecturas atmosféricas y oceánicas señalan que la probabilidad de la llegada de El Niño para el segundo semestre se ha incrementado, siendo el Australia Bureau of Meteorology el que da cuenta de las previsiones más optimistas, situando la probabilidad de ocurrencia de dicho fenómeno en 70% para el invierno.

Por otra parte, durante marzo de 2014 los volúmenes de agua almacenada para generación cayeron 14,3% m/m, ubicándose muy cerca de sus mínimos históricos.

Mercados mundiales

17 al 24 abril de 2014



1,13% ▲

Europa

En la economía alemana, el índice de clima empresarial de la encuesta "IFO" resultó por sobre el consenso, en línea con el panorama expansivo de actividad económica delineado por el indicador PMI flash de abril, sobre los 50 puntos.



-0,64% ▼

Chile

Acciones locales descendían llevando al IPSA a registrar rendimiento negativo en medio de publicación del FMI respecto del crecimiento proyectado para América Latina, que ubica los menores precios de commodities como uno de los principales riesgos para el crecimiento económico de la región.



-0,56% ▼

Brasil

Bovespa se dirigía a territorio negativo, mientras inversores evaluaban cifras preliminares para la economía de China, que mostraron que la actividad industrial del gigante asiático se contrajo por cuarto mes consecutivo en abril, considerando que China es el principal socio comercial de Brasil.



0,74% ▲

EE.UU.

Indices accionarios como el S&P 500 fluctuaban en territorio positivo, con datos de actividad económica del décimo distrito de EE.UU., señalando expansión moderada. Crecimiento mes a mes de órdenes nuevas de bienes durables resultó por sobre consenso.



-0,79% ▼

Shanghai

La actividad del sector manufacturero se contrajo por cuarto mes consecutivo en abril, según datos preliminares; sin embargo, el ritmo de contracción se redujo, probablemente, señalando que las medidas focalizadas del gobierno para promover el crecimiento están generando estabilización en la economía.