

Lunes, 21 de septiembre de 2020

# Informe de Apertura Bursátil

- **Comentario de Mercado**
- **Chile: Confianza del consumidor en niveles pre pandemia pero aún en terreno pesimista**

**Comentario de mercado:** Esta mañana las plazas bursátiles globales operan en terreno negativo. Asia cerró con pérdidas, el índice Stoxx600 de Europa retrocede 2,7% y los futuros de Wall Street caen 1,84%. La amenaza de una segunda ola de contagios en Europa ha llevado a algunos países a anunciar nuevas cuarentenas. Es el caso de Madrid y Londres. En este último, el gobierno dijo que aquellos que infrinjan las reglas podrían ser multados por hasta 10 mil libras. En otro ámbito, y según el medio Financial Times, el BCE lanzó una revisión de su programa de compra de bonos pandémicos, la entidad evaluará cuánto tiempo debería continuar y si su flexibilidad excepcional debería extenderse a programas más antiguos. Paralelamente, Luis de Guindos el vicepresidente del BCE dijo que "No apuntamos al tipo de cambio" y que sería "suicida" entrar en una guerra de divisas euro-dólar. Respecto a las aplicaciones chinas, Donald Trump aprobó la oferta de Oracle para las operaciones estadounidenses de TikTok. Oracle poseerá el 12,5% de la nueva empresa y Walmart controlará el 7,5%. Según TikTok, Oracle se convertirá en su proveedor de tecnología de confianza y será responsable de alojar todos los datos de los usuarios estadounidenses, así como del cumplimiento de los requisitos de seguridad nacional de EE.UU. El acuerdo aguarda la aprobación de Beijing. En cuanto a la prohibición de uso de WeChat, está fue suspendida tras orden judicial preliminar, luego que usuarios argumentaran que una prohibición violaría los derechos de libertad de expresión. EE.UU. ha afirmado que WeChat es una amenaza para la seguridad nacional porque el propietario Tencent está entrelazado con Beijing. En otras noticias, el consorcio internacional de periodistas de investigación publicó una serie de reportes presentados por bancos al departamento del tesoro donde revelan operaciones con clientes sospechosos de lavado de activos y otros ilícitos. Entre ellos se menciona Standard Chartered, Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan y Barclays. Los bancos movieron fondos y no presentaron los informes de actividades sospechosas requeridos hasta años después. En algunos casos, siguieron moviendo fondos ilícitos después de recibir advertencias de funcionarios estadounidenses. Finalmente, y respecto a la nominación de un reemplazo para la jueza Ruth Bader Ginsburg en la Corte Suprema, Trump dijo que haría la elección esta semana y que probablemente seleccionará a una mujer. La encuesta de Reuters / Ipsos muestra que la mayoría de los estadounidenses cree que el puesto debería ser nominado luego de las elecciones de noviembre.

## Departamento de Estudios

 Banchile Inversiones  
 Teléfono: +562 2873 6717  
 email: estudios@banchile.cl

### Indicadores a la Apertura <sup>(\*)</sup>

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,34	3.304,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-3,00	3.185,3
Peso Chileno (CLP/USD)	+1,01	763,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	+1,61	21,5
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	5,39
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	75,38
Dólar Multilateral (DXY)	+0,40	93,3
Euro (USD/Eur)	-0,44	1,18
Yen (JPY/USD)	-0,46	104,1
Cobre (USD/libra)	-0,91	3,09
Petroleo Brent (USD/Barril)	-1,77	41,6
B. Tesoro EE.UU 10y	-3 pb	0,66%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-1,12	3.319,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,99	3.185,2
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,15	1.108,5
Chile (IPSA)	+0,34	3.729,6
China (MSCI China)	+0,32	98,5
Brasil (Bovespa)	-1,81	98.289,7
Mexico (Mexbol)	-0,31	36.017,4
Perú (SPBLPGPT)	-0,10	17.907,1
Colombia (Colcap)	+1,18	1.206,6

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Bai \*Actualizaciór

8:18

**Chile: Confianza del consumidor en niveles pre pandemia pero aún en terreno pesimista.** De acuerdo con el Índice de Percepción del Consumidor (Ipeco) desarrollado por la Universidad del Desarrollo (UDD), en agosto la confianza de los consumidores pasó del nivel "extraordinariamente pesimista" a "muy pesimista". De esta manera, el índice llegó a 75 puntos, su mejor registro desde septiembre de 2019, cuando estaba en 98,1 puntos. Esto ha sido explicado por el retiro del 10% de las AFP y porque el deterioro de la economía ha encontrado su "piso". No obstante, la percepción de los consumidores respecto a su situación actual y futura sigue siendo pesimista debido a que todavía sigue por debajo de los niveles alcanzados en los meses previos al estallido social.

## Valoración y Recomendación de Acciones

Compañía	Recomendac.	Precio	Precio Objetivo	Retorno Est. (%)	P/U (x)		VE/EBITDA (x)		P/Libro (x)		ROAE (%)		Ret. Est. Dividendos	
					2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
AES Gener	Comprar	124	165	33,1	4,7	1,6	8,0	3,5	0,5	0,4	11,6	29,3	9,2	10,5
Antarchile	Mantener	5.984	6.650	11,1	49,2	10,1	10,2	7,9	0,6	0,5	1,1	5,4	0,8	3,9
BCI	Mantener	24.585	29.000	18,0	10,5	7,3	-	-	0,9	0,8	8,7	11,4	4,1	0,4
BSantander	Comprar	28,4	40	40,7	11,5	11,3	-	-	1,5	1,4	13,6	12,9	3,1	2,6
CAP	Mantener	6.860	8.200	19,5	5,2	5,4	4,0	4,0	0,6	0,6	12,8	11,7	3,8	10,1
Cencosud Shopping	Comprar	1.243	1.800	44,8	26,5	15,1	20,6	11,7	0,8	0,8	3,2	5,5	4,4	1,1
Cencosud	Comprar	1.156	1.300	12,5	98,3	12,3	8,0	6,8	0,8	0,8	0,8	6,2	2,8	2,9
CMPC	Mantener	1.590	1.800	13,2	n/a	33,1	8,9	7,0	0,7	0,7	-1,9	2,0	0,3	0,5
Concha y Toro	Comprar	1.300	1.350	3,8	14,4	12,6	9,8	9,9	1,5	1,4	11,0	11,7	2,3	2,9
Copec	Mantener	5.550	6.200	11,7	69,7	16,2	11,2	8,7	0,9	0,9	1,3	5,6	0,8	1,2
Embonor-B	En revisión	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	114	133	16,2	10,8	9,3	4,5	4,1	1,2	1,2	11,0	12,9	2,8	5,4
Enel Chile	Comprar	55	68	24,8	12,8	10,7	7,3	6,5	1,0	1,0	8,3	9,4	2,4	2,3
Forus	En revisión	975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	2,3	2,1	-7,7	11,6	11,4	-	-	0,4	0,3	3,0	3,1	0,0	2,6
Mallplaza	Comprar	1.135	1.650	45,4	82,6	17,4	24,5	11,7	1,2	1,1	1,4	6,5	1,4	0,5
Parauco	Comprar	1.108	1.850	67,0	34,8	9,7	25,8	13,0	0,9	0,8	2,7	9,0	2,3	0,2
SQM-B	Mantener	26.100	27.500	5,4	25,7	22,0	13,5	12,3	3,6	3,6	14,2	16,3	2,7	4,7

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](http://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.

## Desempeño Bursátil y Volúmenes Transados

Compañía	Cap. Bursátil (USDm)	Free Float (%)	Precios 12 meses			Retornos (%)						Vol.Trans. (USDm)		
			Cierre	Menor	Mayor	1D	5D	30D	90D	180D	YTD	5D	30D	90D
AES Gener	1.365	33	124	94	164	3,3	1,6	-3,7	9,5	18,4	-19,4	1,7	1,8	2,2
Antarchile	3.577	25	5.984	5.000	8.225	-0,3	-2,1	-8,6	-0,9	12,9	-17,8	0,1	0,1	0,7
BCI	4.791	32	24.585	22.086	44.645	1,6	-1,0	-3,1	-7,6	-3,3	-24,3	2,3	2,7	3,2
BSantander	7.016	33	28,4	25,3	52,5	0,1	-0,3	-10,7	-19,7	-8,0	-33,9	10,3	6,7	6,1
CAP	1.343	49	6.860	2.300	7.670	-4,8	-6,0	-3,8	33,2	145,0	20,4	4,6	2,5	3,1
CCU	2.493	40	5.150	4.877	8.094	0,8	0,4	-5,3	-15,7	-1,5	-28,5	1,5	3,2	2,5
Cencosud Shopping	2.778	28	1.243	782	1.897	3,7	-0,5	-10,4	-22,1	24,6	-23,2	0,9	1,7	2,4
Cencosud	4.335	47	1.156	588	1.380	-2,5	0,4	-10,1	-2,2	89,8	19,0	5,5	7,7	9,8
Chile	8.271	28	62,5	57,0	104,8	0,5	0,3	-10,2	-17,5	-10,1	-21,6	7,4	5,8	8,1
CMPC	5.207	44	1.590	1.225	2.123	0,3	0,7	-9,1	-10,4	23,6	-13,6	2,5	3,5	4,6
Concha y Toro	1.272	61	1.300	950	1.550	4,9	7,2	-3,2	3,9	30,0	-8,2	1,9	1,2	1,4
Coppec	9.451	27	5.550	4.100	7.799	-0,7	-0,6	-9,0	-2,6	30,6	-17,8	3,5	4,7	5,5
Embonor-B	669	80	1.000	830	1.494	0,0	0,0	-7,6	-12,9	14,8	-22,4	0,1	0,2	0,3
Enel Chile	4.938	38	54,5	49,6	76,8	0,5	-1,6	-10,7	-11,6	2,1	-20,5	2,9	3,9	4,8
Enel Américas	11.412	48	114	88	168	0,8	1,9	-0,8	-9,1	13,4	-29,5	22,5	20,3	19,6
Forus	330	34	975	703	1.609	-2,3	-1,6	0,5	-2,2	23,5	-11,4	0,0	0,2	0,3
ILC	639	33	4.879	4.000	11.499	2,0	3,8	-0,4	-7,1	8,4	-40,9	0,2	0,3	0,3
Itau Corpbanca	1.527	30	2,3	1,8	5,7	-3,2	-5,2	-9,7	3,9	10,9	-47,8	1,6	1,8	2,2
Mallplaza	2.914	12	1.135	830	1.970	4,4	-1,2	-5,6	-15,6	25,1	-28,1	0,3	0,4	n.d.
Masisa	125	33	12,2	11,5	39,3	-0,1	5,8	-9,4	-26,1	-29,7	-62,2	0,0	0,1	0,1
Oro Blanco	355	23	1,98	1,01	2,85	0,0	2,4	-1,6	18,0	62,2	-16,3	0,0	0,1	0,1
Parauco	1.315	74	1.108	804	2.135	0,7	-6,1	-14,4	-19,7	22,6	-39,7	3,2	2,5	3,4
Quíñenco	2.457	30	1.128	875	1.820	-0,2	-1,8	-6,8	-4,4	21,0	-26,5	0,3	0,3	0,5
Ripley	657	39	259	165	533	8,8	10,2	1,2	1,6	29,5	-23,2	0,4	0,7	1,3
Salfacorp	249	68	423	240	780	-2,7	-2,8	-7,8	-2,8	58,4	-1,9	0,1	0,2	0,3
SK	1.180	30	838	678	1.158	1,5	2,8	0,4	7,3	13,2	-15,4	0,0	0,0	0,1
SM SAAM	684	48	54	43	68	-2,4	-2,7	-8,9	3,7	16,7	-9,2	0,2	0,2	0,3
Sonda	668	59	585	370	919	2,8	4,4	-4,9	8,3	40,2	-9,8	0,4	0,6	0,8
SQM-B	7.802	90	26.100	13.600	26.700	0,0	5,7	2,8	19,7	86,4	29,8	7,4	8,1	9,6
Vapores	1.024	44	21,3	11,2	26,6	0,5	0,0	-7,4	14,0	60,9	-17,2	2,5	2,0	1,8

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.