

Viernes, 04 de diciembre de 2020

Informe de Apertura Bursátil

- **Comentario de mercado.**
- **Chile: Senado aprueba proyecto de retiro fondos del gobierno.**

Comentario de mercado. Ayer el índice S&P500 finalizó levemente a la baja a pesar de los mejores datos en las solicitudes de seguros por desempleo (712k vs 775k esperado). El mercado asimiló que Pfizer enviará solo la mitad de las vacunas planificadas este mes, debido a problemas logísticos. Está mañana, los futuros del índice S&P500 cotizan al alza (+0,3%), con buenos datos económicos desde Alemania, donde el crecimiento en las órdenes de fábrica se aceleró un 2,9% m/m desde 0,5% en septiembre gracias a una mejor actividad económica en el extranjero, superando la expectativa de 1,5%. Esta mañana, los inversionistas esperan conocer el informe del mercado laboral de noviembre en EE.UU., según el consenso de Bloomberg, las expectativas del cambio en las nóminas no agrícolas son de 475 mil frente a los 638 mil de octubre. Además, se pronostica que la tasa de desempleo mensual bajará a 6,8% desde 6,9%. Algunos analistas creen que datos mejores a los esperados podrían bajar la presión por un nuevo estímulo fiscal. En todo caso, el estímulo bipartidista por US\$908 mil millones gana adherentes, "cada vez hay más apoyo de republicanos y demócratas" dijo Mitt Romney, Senador Republicano. Así, las posibilidades de un acuerdo fiscal antes de fin de año aumentan con varios republicanos ansiosos por obtener algún tipo de acuerdo. En otro ámbito, la OPEP + acordó revertir los recortes en la producción de petróleo de manera gradual, dando tiempo al mercado para absorber el suministro adicional. El cartel agregará 500 mil barriles diarios de producción en enero, aproximadamente un cuarto de lo programado originalmente. Hacia adelante los ministros se juntarán mensualmente para calibrar la oferta. En cuanto a las políticas del nuevo presidente electo Joe Biden, este dijo que pedirá a los estadounidenses que usen mascarillas durante los primeros 100 días de su administración y emitirá una "orden permanente" en los edificios federales y en todos los modos de transporte interestatal. Dijo también que Anthony Fauci tendrá un plan relevante en el combate a la pandemia. Lo anterior en el contexto de contagios globales por covid-19 alcanzando nuevos máximos diarios.

Departamento de Estudios

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

Indicadores a la Apertura (*)

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (Fut S&P 500)	-0,07	3.664,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,30	3.526,8
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,31	750,8
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,26	19,8
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	5,16
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	81,57
Dólar Multilateral (DXY)	-0,17	90,6
Euro (USD/Eur)	+0,22	1,22
Yen (JPY/USD)	+0,16	104,0
Cobre (USD/libra)	+1,05	3,53
Petroleo Brent (USD/Barril)	+1,34	49,2
B. Tesoro EE.UU 10y	3 pb	0,93%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,06	3.666,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,12	3.527,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,87	1.239,5
Chile (IPSA)	+0,76	4.188,8
China (MSCI China)	+0,82	106,7
Brasil (Bovespa)	+0,37	112.291,6
México (Mexbol)	+0,59	43.934,2
Perú (SPBPGPT)	+0,50	20.474,5
Colombia (Colcap)	+0,75	1.298,1

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Bai *Actualizaciór

8:21

Chile: Senado aprueba proyecto de retiro fondos del gobierno. La Sala del Senado aprobó el proyecto de retiro del gobierno por 41 votos a favor y una abstención. La Corporación mantuvo los cambios hechos en la Comisión de Trabajo y ratificó la exención tributaria para las personas que retiren y tengan salarios iguales o menores a \$1,5 millones. Esto, de acuerdo al Ministro de Hacienda, alcanzaría a 1,8 millones de personas e implicaría menores ingresos para el fisco (alrededor de US\$ 195 millones). El pago deberá hacerse dentro de los 10 días hábiles desde la solicitud y no habrá reintegro de fondos. En otro ámbito, de acuerdo al Informe de Deuda Morosa desarrollados por la Universidad San Sebastián y Equifax, durante el tercer trimestre los morosos cayeron 11,6% respecto del período anterior. Así, los deudores morosos pasaron de casi 5 millones a casi 4,4 millones. Por último, de acuerdo a un estudio de GPS, la tasa de vacancias de oficinas en la Región Metropolitana fue de 5,5% en septiembre, por encima del 4,3% que alcanzó a fines de marzo y el 4,8% al término de junio.

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	135	145	7,4	n/a	2,6	4,6	4,5	0,7	0,5	-6,3	22,4	8,3	6,1
Andina-B	Mantener	1.780	2.100	18,0	15,1	12,5	7,3	6,5	1,9	1,8	12,9	15,1	5,3	5,6
Antarchile	Comprar	6.850	7.800	13,9	238,8	19,8	10,4	8,5	0,6	0,6	0,3	3,2	0,2	2,0
BCI	Mantener	28.000	27.000	-3,6	10,7	8,0	-	-	1,0	0,9	9,8	12,1	2,7	2,1
BSantander	Comprar	35,7	41	14,8	15,3	14,0	-	-	1,9	1,7	12,7	12,6	2,5	2,0
CAP	Mantener	7.418	8.200	10,5	5,8	5,9	4,2	4,1	0,7	0,7	12,8	11,7	3,5	9,2
Cencosud Shopping	Comprar	1.270	1.550	22,0	39,0	17,9	22,8	13,6	0,9	0,8	2,2	4,7	4,3	0,9
Cencosud	Comprar	1.375	1.600	16,4	n/a	21,9	8,1	7,6	0,9	0,9	-1,1	4,3	2,3	2,4
CMPC	Comprar	1.800	2.050	13,9	n/a	67,5	9,4	7,8	0,8	0,8	-1,6	1,1	0,3	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.240	1.350	8,9	13,8	12,0	9,4	9,5	1,5	1,4	11,0	11,7	2,4	3,0
Copac	Comprar	6.605	7.300	10,5	166,7	26,2	12,3	10,0	1,1	1,1	0,7	4,2	0,8	0,7
Enel Chile	Comprar	59	75	28,2	n/a	12,8	7,0	7,2	1,3	1,3	-4,1	10,1	6,1	5,5
Falabella	Mantener	2.715	2.950	8,7	-	26,3	16,1	10,1	1,3	1,3	-0,8	5,0	2,0	2,7
Itau Corpbanca	Mantener	2,3	2,1	-8,7	21,1	15,3	-	-	0,4	0,5	1,8	2,8	0,0	1,4
Mallplaza	Comprar	1.208	1.400	15,9	3227,6	25,1	32,4	14,3	1,2	1,2	0,0	4,8	1,3	0,0
Parauco	Comprar	1.213	1.500	23,7	57,8	14,0	32,1	15,9	1,0	1,0	1,8	7,1	2,0	0,0
SQM-B	Mantener	34.274	36.000	5,0	46,0	32,1	22,9	17,5	4,9	4,8	10,7	15,2	1,1	2,8

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios 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	1.510	33	135	94	164	1,2	-1,6	19,2	9,8	22,1	-12,2	3,7	3,2	2,0
Andina-B	2.058	50	1.780	1.526	2.239	1,7	4,1	12,0	-1,4	-4,8	-17,0	5,9	5,5	4,3
Antarchile	4.163	25	6.850	5.000	8.050	3,4	3,8	7,3	11,6	17,1	-5,8	0,1	0,1	0,1
BCI	5.548	32	28.000	22.086	37.125	0,8	3,7	13,0	10,6	2,5	-13,7	4,6	3,5	3,0
BSantander	8.960	33	35,7	24,6	45,8	1,3	6,6	37,6	19,6	6,7	-14,8	10,9	10,3	9,1
CAP	1.477	49	7.418	2.300	7.670	0,8	3,4	15,2	5,2	38,7	30,2	2,9	3,5	2,9
CCU	2.867	40	5.825	4.125	7.691	3,6	8,7	35,5	12,3	-1,7	-19,1	8,1	5,2	3,0
Cencosud Shopping	2.885	28	1.270	782	1.712	2,4	2,9	28,9	-3,0	-15,3	-21,6	1,5	1,7	1,2
Cencosud	5.243	47	1.375	588	1.450	3,4	0,4	31,8	13,4	37,5	41,6	13,4	17,3	10,8
Chile	9.869	28	73,4	57,0	88,5	1,0	8,1	24,0	11,1	-1,9	-8,0	26,9	15,0	9,5
CMPC	5.994	44	1.800	1.225	2.123	0,4	3,7	9,4	11,5	6,5	-2,2	7,6	5,3	4,3
Concha y Toro	1.234	61	1.240	950	1.495	-2,7	-2,2	0,3	-2,7	3,9	-12,4	3,2	2,9	1,7
Copac	11.435	27	6.605	4.100	7.799	1,6	4,8	9,5	15,5	22,3	-2,1	13,8	9,2	5,7
Embonor-B	620	80	920	830	1.299	-1,2	1,0	0,5	-8,9	-12,3	-28,6	0,2	0,2	0,1
Enel Chile	5.389	38	58,5	49,6	76,8	2,2	5,4	14,3	1,0	-5,6	-14,7	7,2	4,8	3,9
Falabella	9.072	29	2.715	1.530	3.588	0,1	-0,9	34,5	7,7	28,8	-16,2	13,6	14,3	10,5
Forus	415	34	1.207	703	1.250	-0,3	7,9	27,8	21,3	26,3	9,7	0,2	0,2	0,1
ILC	644	33	4.838	3.816	8.952	-2,1	5,1	20,5	-4,1	-8,5	-41,4	0,7	0,5	0,4
Itau Corpbanca	1.570	30	2,3	1,8	4,6	0,9	4,9	16,2	-3,4	6,0	-47,2	2,0	2,0	1,9
Mallplaza	3.154	12	1.208	830	1.669	-0,9	-0,2	23,3	2,4	2,3	-23,4	0,4	0,8	n.d.
Masisa	102	33	9,8	9,3	35,8	-0,8	-2,3	2,5	-22,3	-39,8	-69,5	0,1	0,1	0,1
Oro Blanco	425	23	2,33	1,01	2,85	0,4	-5,6	19,6	17,3	34,8	-1,4	0,0	0,2	0,1
Parauco	1.463	74	1.213	804	1.985	-0,6	-0,7	29,9	0,7	-14,4	-34,0	3,0	3,4	3,0
Quíñenco	2.474	30	1.117	875	1.578	3,1	2,5	12,8	-6,5	-1,1	-27,2	0,7	1,5	0,7
Ripley	603	39	234	165	450	-1,0	-3,3	28,4	-5,2	-1,3	-30,6	1,4	1,1	0,6
Salfacorp	249	68	415	240	510	-0,4	-0,9	6,5	-6,8	7,5	-3,6	0,2	0,2	0,1
SK	1.117	30	780	678	1.022	1,3	-0,1	6,6	-6,0	3,7	-21,2	0,0	0,1	0,1
SM SAAM	689	48	53	43	65	0,1	-0,7	5,2	-4,6	4,2	-10,0	0,1	0,1	0,1
Sonda	566	59	488	370	714	-0,4	-1,7	3,9	-14,6	-8,3	-24,8	0,9	0,9	0,6
SQM-B	10.317	90	34.274	13.441	37.140	-1,1	-6,1	22,2	39,5	66,0	72,4	26,3	28,4	18,3
Vapores	1.617	44	23,8	11,2	26,6	0,4	0,9	6,4	9,5	27,1	-7,3	8,0	5,1	4,1

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.