

Miércoles, 18 de noviembre de 2020

Informe de Apertura Bursátil

- **Comentario de mercado**
- **Chile: La economía mantiene señales de reactivación y el Senado define el segundo retiro de 10%.**
- **Monitor de Celulosa: Precios en China cerraron estables la semana pasada. Algunos productores de celulosa de fibra larga intentan implementar una nueva alza de precios para las órdenes de compra recibidas desde China en diciembre.**

Comentario de mercado: Los futuros de las acciones estadounidenses caen ligeramente esta mañana, bajo el contexto de empeoramiento de los contagios por Covid-19 en Estados Unidos. Por su parte, Francia superó los dos millones de casos totales y se extienden las restricciones. Tokyo alcanzó su máximo de contagios diarios y se elevará a su nivel más alto de alerta de virus. Por el lado positivo, la vacuna de Pfizer alcanzó un hito de seguridad clave y la farmacéutica está preparando una autorización de uso de emergencia. En cuanto a datos económicos, ayer las ventas minoristas de octubre en EE.UU. fueron más bajas de lo esperado (0,3% vs a 0,5% esperado), con millones de estadounidenses que dejaron de recibir sus beneficios por desempleo y aún sin un nuevo estímulo fiscal. En este sentido, el presidente de la Fed, Jerome Powell indicó que la economía de EE.UU. aún tiene un largo camino que recorrer ante de recuperarse completamente de la pandemia. En otro ámbito, los demócratas Nancy Pelosi y Chuck Schumer le pidieron al republicano Mitch McConnell que reanude las discusiones sobre los estímulos. Sin embargo, un acuerdo podría estar lejos de concretarse. McConnell buscaría un estímulo por US\$ 500 mil millones. Mientras que los demócratas quieren US\$2.400 millones. En otros temas, la nominación de Judy Shelton a la Fed fue bloqueada por el Senado. Mitch McConnell cambió su decisión. Finalmente, el BCE está tratando de convencer al Mercado que considere el diseño en lugar del tamaño del próximo estímulo monetario. Según Lagarde, "Lo que es realmente importante es que nos aseguremos de que las condiciones de financiamiento sean estables y conduzcan a la recuperación económica". A nivel local, la comisión de Constitución del Senado vota el proyecto que permite segundo retiro de fondos de las AFP.

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)	-0,45	3.606,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,31	3.479,3
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,14	762,3
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,16	20,2
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,00	5,32
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	80,04
Dólar Multilateral (DXY)	-0,14	92,3
Euro (USD/Eur)	+0,09	1,19
Yen (JPY/USD)	-0,31	103,9
Cobre (USD/libra)	+0,92	3,24
Petroleo Brent (USD/Baril)	+0,98	43,3
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	0,86%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,48	3.609,5
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,07	3.479,2
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,13	1.201,4
Chile (IPSA)	+0,15	4.053,5
China (MSCI China)	-0,87	105,9
Brasil (Bovespa)	+0,77	107.248,6
México (Mexbol)	+2,84	41.948,8
Perú (SPBPGPT)	+2,70	18.517,7
Colombia (Colcap)	+1,72	1.230,7

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Ba *Actualizaci

8:31

La economía mantiene señales de reactivación y el Senado define el segundo retiro de 10%. De acuerdo a datos del Ministerio de Obras Públicas (MOP), las autopistas urbanas de Santiago registraron en octubre un tráfico superior en 12% al observado en marzo. El nivel de circulación se mantuvo en caída desde el tercer mes del año hasta junio, para luego comenzar a recuperarse en los meses siguientes. De esta manera, en el décimo mes del año se alcanzaron niveles similares a los observados en los momentos pre pandemia. En otro ámbito, según encuesta de la Universidad Católica, la cantidad de personas ocupadas en octubre fue del 46,8% (respecto del total de la fuerza de trabajo). Esto implica un incremento de 1,8 puntos porcentuales respecto de lo observado en septiembre y la creación de casi 285 mil puestos de trabajo. Asimismo, en comparación a julio (mes en que la tasa de empleo alcanzó su nivel más bajo), la creación acumulada de puestos de trabajo ha sido de 722 mil, lo que equivale casi al 30% de los empleos que se han perdido por la pandemia. Finalmente, el miércoles 18 se votará en la Comisión de Constitución del Senado el proyecto que busca retirar un segundo 10% de las AFP, en donde se espera total despacho en el mismo día. No obstante, desde el gobierno se evalúa presentar un proyecto de retiro que sea más acotado y sujeto a impuestos.

Monitor de Celulosa: Precios en China cerraron estables la semana pasada. Algunos productores de celulosa de fibra larga intentan implementar una nueva alza de precios para las órdenes de compra recibidas desde China en diciembre. La semana pasada, los precios de la celulosa de fibra corta y larga puestas en China cerraron estables en US\$459/t y US\$610/t, respectivamente. Con esto, el diferencial de precio entre ambos productos se mantiene en torno a niveles peak (US\$150/t). En lo que va de este año, la celulosa de fibra corta registra ahora una leve alza de 0,5% (US\$+2/t), en tanto la celulosa de fibra larga acumula una ganancia de US\$52/t (+9%). Algunos productores de celulosa de fibra larga están tratando de aprovechar el impulso en el mercado de futuros y la mejoría en la asequibilidad del precio de la pulpa para implementar una nueva alza de precios en China para el mes de diciembre. Aunque esta sería más modesta que los aumentos más recientes, se espera que el resultado de las negociaciones fije el tono para las próximas negociaciones respecto de otros grados, tales como la celulosa de fibra corta.

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	125	145	16,5	n/a	2,4	4,5	4,4	0,7	0,4	-6,3	22,4	9,1	6,7
Andina-B	Mantener	1.700	2.100	23,5	14,8	12,2	7,2	6,4	1,9	1,8	12,9	15,1	5,4	5,7
Antarchile	Comprar	6.625	7.800	17,7	227,5	18,9	10,3	8,4	0,6	0,6	0,3	3,2	0,2	2,1
BCI	Mantener	26.886	27.000	0,4	10,2	7,7	-	-	1,0	0,9	9,8	12,1	2,8	2,2
BSantander	Comprar	34,6	41	18,6	14,8	13,6	-	-	1,8	1,6	12,7	12,6	2,5	2,0
CAP	Mantener	6.920	8.200	18,5	5,3	5,4	4,0	4,0	0,7	0,6	12,8	11,7	3,8	10,0
Cencosud Shopping	Comprar	1.254	1.550	23,6	38,5	17,7	22,6	13,5	0,9	0,8	2,2	4,7	4,4	0,9
Cencosud	Comprar	1.340	1.300	-3,0	n/a	19,4	8,4	7,1	0,9	0,9	-0,9	4,7	2,4	2,5
CMPC	Comprar	1.664	2.050	23,2	n/a	61,4	8,9	7,3	0,7	0,7	-1,6	1,1	0,3	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.258	1.350	7,3	14,0	12,2	9,5	9,6	1,5	1,4	11,0	11,7	2,3	3,0
Copec	Comprar	6.380	7.300	14,4	158,6	24,9	11,9	9,7	1,1	1,0	0,7	4,2	0,8	0,8
Embonor-B	En revisión	930	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Chile	Comprar	55	75	36,9	n/a	12,0	6,7	6,9	1,2	1,2	-4,1	10,1	6,5	5,9
Falabella	Mantener	2.730	2.950	8,1	-	26,5	16,2	10,2	1,3	1,3	-0,8	5,0	1,9	2,7
Forus	En revisión	1.098	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	2,1	2,1	1,0	19,1	13,9	-	-	0,4	0,4	1,8	2,8	0,0	1,6
Mallplaza	Comprar	1.182	1.400	18,4	3157,6	24,5	31,9	14,1	1,2	1,1	0,0	4,8	1,4	0,0
Parauco	Comprar	1.085	1.500	38,2	51,7	12,5	30,3	15,0	0,9	0,9	1,8	7,1	2,3	0,0
SQM-B	Mantener	34.250	27.500	-19,7	32,1	27,6	16,4	14,8	4,5	4,5	14,2	16,3	2,1	3,8

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.

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	1.372	33	125	94	164	0,4	1,2	0,6	-4,4	15,7	-19,1	2,7	1,9	1,7
Andina-B	1.922	50	1.700	1.526	2.239	3,3	2,1	4,9	-4,6	-13,2	-20,7	5,5	3,7	3,7
Antarchile	3.966	25	6.625	5.000	8.050	1,2	-1,2	-0,4	1,9	17,1	-8,9	0,0	0,1	0,1
BCI	5.247	32	26.886	22.086	38.477	1,5	-1,7	10,2	2,7	0,2	-17,2	3,3	3,4	3,0
BSantander	8.544	33	34,6	25,3	49,5	0,2	5,4	24,5	5,0	5,7	-19,6	13,1	11,2	8,6
CAP	1.357	49	6.920	2.300	7.670	0,7	-0,3	6,5	-2,8	65,4	21,5	3,6	2,7	2,7
CCU	2.641	40	5.449	4.125	7.691	0,9	5,8	12,1	-0,2	-0,9	-24,4	6,1	4,0	2,7
Cencosud Shopping	2.806	28	1.254	782	1.712	2,4	-1,6	13,0	-11,5	-17,2	-22,6	1,6	1,4	1,4
Cencosud	5.033	47	1.340	588	1.380	-0,4	7,2	20,0	2,5	25,2	38,0	23,1	13,0	9,5
Chile	9.504	28	71,7	57,0	96,8	0,0	0,2	18,7	1,2	4,9	-10,0	10,4	8,7	7,1
CMPC	5.457	44	1.664	1.225	2.123	0,5	-0,9	-0,2	-2,9	-6,0	-9,6	6,2	4,5	4,1
Concha y Toro	1.233	61	1.258	950	1.510	-1,7	-0,9	-0,3	-7,4	5,7	-11,1	4,3	1,9	1,3
Copac	10.879	27	6.380	4.100	7.799	-0,8	-1,5	7,9	2,4	28,2	-5,5	7,7	5,8	4,8
Embonor-B	646	80	930	830	1.299	0,5	-1,8	-5,1	-13,1	-9,8	-27,8	0,1	0,1	0,1
Enel Chile	4.970	38	54,8	49,6	76,8	-2,2	-0,4	-0,4	-8,7	-9,9	-20,1	5,1	4,3	3,8
Falabella	8.985	29	2.730	1.530	3.749	1,1	7,1	29,4	-2,2	24,1	-15,7	20,3	12,2	9,4
Forus	372	34	1.098	703	1.280	-0,1	4,2	13,2	11,1	24,5	-0,1	0,1	0,1	0,2
ILC	573	33	4.366	3.816	8.952	1,5	1,8	7,9	-12,6	-18,6	-47,1	0,4	0,5	0,3
Itau Corpbanca	1.398	30	2,1	1,8	4,8	-1,0	-2,3	0,5	-15,4	3,4	-52,3	2,3	1,9	1,8
Mallplaza	3.039	12	1.182	830	1.669	3,6	2,3	10,5	-5,3	-1,6	-25,1	0,9	0,5	n.d.
Masisa	102	33	9,9	9,3	35,8	0,6	1,1	-6,6	-27,0	-38,5	-69,2	0,1	0,1	0,1
Oro Blanco	384	23	2,14	1,01	2,85	-0,9	6,0	13,6	4,1	38,5	-9,7	0,1	0,1	0,1
Parauco	1.289	74	1.085	804	1.985	-1,4	-0,9	4,3	-18,1	-18,5	-40,9	3,1	4,7	3,0
Quíñenco	2.329	30	1.068	875	1.578	-0,2	2,8	0,1	-11,8	-10,8	-30,5	0,2	1,0	0,5
Ripley	553	39	218	165	450	-1,9	-1,0	2,3	-19,9	-0,1	-35,4	0,9	0,6	0,6
Salfacorp	236	68	400	240	540	-0,2	-0,6	-4,8	-13,9	24,8	-7,2	0,1	0,2	0,2
SK	1.072	30	760	678	1.022	0,0	-2,6	-3,8	-10,0	-1,2	-23,2	0,0	0,1	0,1
SM SAAM	688	48	54	43	65	0,3	-0,2	3,7	-10,2	8,7	-8,8	0,1	0,1	0,2
Sonda	574	59	502	370	740	-0,7	-0,9	-5,2	-21,6	8,9	-22,6	0,8	0,6	0,5
SQM-B	9.754	90	34.250	13.441	34.838	-0,6	8,3	25,9	34,3	81,2	72,3	23,6	16,5	13,1
Vapores	1.569	44	23,3	11,2	26,6	-1,1	-0,5	-2,3	5,4	19,5	-9,2	4,2	5,0	3,9

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.