

Martes, 24 de diciembre de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Sigue positivismo en los mercados, mientras China sigue estimulando su economía**
- **Impactos limitados de la demanda para BCI, por ahora**

Comentario de mercado: El rally de navidad continúa y los mercados en EE.UU. siguen batiendo nuevos máximos históricos. El sentimiento de los inversionistas es positivo dada la noticia de que China recortará los aranceles de importación a más de 850 productos a partir del 1 de enero. Sin embargo, el mercado está atento a ver cómo será la nueva relación entre China y EE.UU. en 2020 y si un trato elevará las expectativas de utilidades de las empresas. Si bien se alcanzó un acuerdo de primera etapa, el riesgo no se ha eliminado del todo, ya que varios aranceles aún continúan vigentes. Por el momento, China está haciendo esfuerzos para impulsar su economía, con anuncios de recortes a los requerimientos de reserva a los bancos, iniciativas para impulsar el sector privado y las importaciones, con el fin de estimular la demanda interna en medio de una desaceleración económica y guerra comercial con EE.UU. Esta mañana algunos mercados en Asia y otros en Europa han terminado sus operaciones más temprano que lo habitual con desempeños mixtos y menores volúmenes transados previo a noche buena, los futuros en EE.UU. operan ligeramente al alza. Respecto a los datos económicos, hoy se publicarán las encuestas de fabricación de la Fed de Filadelfia y de la Fed de Richmond.

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)	+0,05	3.227,2
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,06	3.774,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,08	751,4
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,04	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,04	4,08
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	59,99
Dólar Multilateral (DXY)	+0,08	97,7
Euro (USD/Eur)	-0,06	1,11
Yen (JPY/USD)	+0,02	109,4
Cobre (USD/libra)	+0,34	2,82
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,18	66,4
B. Tesoro EE.UU 10y	0 pb	1,93%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,09	3.224,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,00	3.774,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,36	1.111,6
Chile (IPSA)	-0,21	4.717,6
China (MSCI China)	+0,22	85,0
Brasil (Bovespa)	+0,64	115.863,3
Mexico (Mexbol)	-0,51	44.276,9
Perú (SPBPLPGPT)	-0,03	20.356,5
Colombia (Colcap)	+1,35	1.665,0

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 10:22

BCI: Después de nuestro reciente Flash de Mercado - Odecu presenta demanda colectiva contra el banco, hemos recibido varias preguntas de los inversionistas sobre cuáles deberían ser los principales impactos para BCI. El banco aún no ha sido notificado sobre cualquier demanda presentada por Odecu (Organización de Defensa de los Consumidores y Usuarios). La gerencia cree que no hubo irregularidades y recordó que este problema está asociado con el seguro de vida de crédito para el libro de préstamos hipotecarios de 2017. Además, la compañía también declara que tienen un informe que describe que BCI cumplió con todas las regulaciones que rigen las ofertas de seguros asociadas con los préstamos hipotecarios. Creemos que este problema podría pesar sobre la acción, ya que los procedimientos legales deberían continuar, pero llevará tiempo ya que todavía hay mucha incertidumbre. Es importante destacar que recientemente conversamos con el equipo legal de la compañía, que describimos completamente a continuación y nos lleva a ver impactos limitados por ahora en las acciones de BCI. Es importante enfatizar que BCI todavía no ha recibido la notificación de Odecu con respecto a la demanda colectiva. Además, es difícil entender de dónde provienen los números, ¿Cuál es el contexto en el que están siendo acusados? y ¿Cuál debería ser el calendario en el futuro?. El equipo legal de BCI señaló que es difícil estandarizar tales procedimientos legales, pero que, en base a demandas anteriores, esto podría llevar entre 2 y 3 años. La primera parte es donde la demanda completa necesita ser revisada, concluida y luego trasladada a tribunales superiores. Todavía es difícil precisar alguna cantidad específica que el banco necesitará provisionar dada la falta de transparencia de dónde provienen estos números. En todos los casos, BCI no necesita provisionar ningún monto para esta demanda, y solo tendrá que hacerlo si alguno de los tribunales (en cualquier caso) juzga al banco culpable. Creemos que este es un procedimiento legal muy peculiar basado en los montos (US \$ 1,7 mil millones), así como el hecho de que BCI aún no ha sido notificado de ninguna demanda. Además, aunque las cantidades parecen exageradas, no hay forma de saber de dónde provienen, hasta que Odecu presente la demanda y notifique a BCI. Además, incluso después de todo el ruido con respecto a este asunto, Odecu todavía tiene que aparecer y notificar al banco, lo que agrega a la particularidad de este procedimiento legal. Seguimos reiterando nuestra calificación de compra para BCI, principalmente debido al gran bajo rendimiento frente a sus pares en las últimas semanas. El banco debería beneficiarse de las sinergias debido a las adquisiciones en Florida, el mayor crecimiento minorista asociado con su crecimiento inorgánico en Chile y los avances en su frente digital (MACH) durante 2020, a pesar de una macro más lenta. La demanda debe seguir siendo un ligero sobresaliente para el stock hasta que se dé mayor claridad.

Valorización y Recomendación de Acciones

Compañía	Recomendac.	Precio	Precio Objetivo	Retorno Est. (%)	P/U (x)		VE/EBITDA (x)		P/Libro (x)		ROAE (%)		Ret. Est. Dividendos	
					2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
Aguas Andinas	Comprar	328	405	23,5	13,9	13,4	9,4	9,1	2,8	2,8	20,7	20,6	7,2	7,2
Andina-B	Mantener	2.120	2.700	27,4	14,6	15,6	7,8	7,2	2,2	2,1	15,7	13,7	3,5	5,0
Antarchile	Mantener	7.000	7.900	12,9	16,5	18,2	8,4	8,6	0,6	0,6	3,7	3,3	2,4	2,2
BCI	Comprar	34.000	51.000	50,0	11,2	10,5	-	-	1,3	1,2	12,8	12,1	3,0	3,6
BSantander	Comprar	44,0	52	18,2	13,9	12,7	-	-	2,4	2,2	18,1	18,4	0,0	3,6
CAP	Mantener	5.750	6.000	4,3	n/a	7,9	11,7	5,6	0,6	0,5	-1,1	7,1	3,7	2,4
Cencosud Shopping	Comprar	1.590	2.110	32,7	9,3	18,4	14,7	13,7	1,1	1,1	12,1	6,0	8,4	1,6
Cencosud	Comprar	985	1.300	32,0	12,7	11,2	7,4	8,0	0,7	0,6	5,3	5,9	2,5	1,7
CMPC	Mantener	1.900	1.900	0,0	159,1	24,8	9,2	7,8	0,8	0,7	0,5	3,1	3,2	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.370	1.750	27,7	18,6	15,2	12,8	10,7	1,7	1,6	9,4	10,8	2,0	2,3
Copec	Mantener	6.645	7.500	12,9	24,6	27,7	9,8	9,8	1,0	1,0	4,3	3,7	3,2	1,4
Embonor-B	En revisión	1.310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	166	155	-6,9	10,6	10,7	5,0	4,9	1,5	1,4	14,3	13,2	4,7	4,7
Enel Chile	Comprar	72	72	0,7	14,5	11,8	6,4	7,3	1,4	1,4	9,8	11,6	4,7	6,9
Enel Generación CI	Mantener	371	350	-5,8	13,1	9,8	5,5	6,5	1,5	1,4	11,3	14,8	6,3	9,2
Forus	En revisión	1.124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IAM	Comprar	823	1.088	32,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	4,3	4,2	-3,2	11,8	10,3	-	-	0,7	0,6	5,7	6,2	2,3	2,1
LTM	Comprar	8.350	10.900	30,5	44,1	22,3	6,0	5,4	2,0	1,7	4,4	8,5	0,7	0,7
Mallplaza	Mantener	1.585	1.950	23,0	24,4	23,0	15,5	14,2	1,6	1,5	6,8	6,8	1,6	1,6
Parauco	Comprar	1.800	2.290	27,2	16,1	15,3	16,3	16,0	1,6	1,5	10,3	9,9	2,4	2,0
SQM-B	Mantener	20.850	21.500	3,1	25,5	22,6	13,1	12,3	3,4	3,3	13,3	14,9	4,6	4,1

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
Agua-A	2.598	47	328	305	412	-0,3	-4,9	-4,4	-19,0	-18,3	-14,1	5,9	4,1	4,9
Andina-B	2.510	50	2.120	1.807	2.681	-0,5	-3,6	1,5	-9,8	-13,6	-17,4	3,0	2,5	2,5
Antarchile	4.251	25	7.000	6.310	10.050	0,1	-2,4	0,0	-7,3	-14,0	-23,2	0,3	0,8	0,7
BCI	6.408	32	34.000	33.750	47.000	-1,3	-5,4	-10,3	-26,4	-25,4	-21,4	6,1	5,4	5,2
BSantander	11.034	33	44,0	41,6	54,0	0,0	-0,5	-4,3	-14,4	-12,6	-14,9	11,5	11,7	9,3
CAP	1.144	49	5.750	4.770	8.450	-0,3	1,8	7,5	-7,5	-24,7	-5,4	2,8	3,1	3,0
CCU	3.634	40	7.390	6.850	9.990	1,1	-0,9	2,5	-8,0	-22,1	-14,9	5,3	4,3	4,9
Cencosud Shopping	3.609	28	1.590	1.352	1.940	0,0	-1,6	-0,3	nd	nd	nd	11,4	4,7	nd
Cencosud	3.753	47	985	935	1.469	0,0	-2,5	-5,9	-18,3	-27,6	-21,6	6,6	4,4	4,9
Chile	10.958	28	81,5	79,3	106,0	-0,7	-3,3	-7,4	-21,1	-19,7	-17,8	13,5	13,0	14,9
CMPC	6.322	44	1.900	1.505	2.482	-0,5	-3,1	5,3	11,4	0,5	-13,3	9,0	6,8	7,3
Concha y Toro	1.362	61	1.370	1.250	1.550	1,8	0,7	-6,6	-6,8	-6,0	1,1	1,3	1,3	1,5
Copac	11.495	27	6.645	5.912	9.398	-0,3	-4,4	-3,7	-3,6	-10,8	-20,2	10,2	8,3	7,2
Embonor-B	907	80	1.310	1.175	1.756	2,3	2,3	6,5	-8,3	-14,4	-19,9	0,5	0,8	0,4
Enel Chile	6.581	38	71,5	55,0	73,2	0,0	-1,6	13,9	13,3	9,8	9,4	19,7	15,1	8,5
Enel Generación Chile	4.054	6	371	290	470	-2,3	-2,5	9,9	-8,3	-11,1	-11,1	0,3	0,5	0,5
Enel Américas	16.805	48	166	107	172	0,3	-0,6	5,8	28,7	43,1	37,2	24,7	21,0	23,1
Forus	387	34	1.124	1.035	2.080	-0,1	-4,3	-4,8	-24,4	-32,3	-40,9	0,1	0,2	0,3
IAM	1.095	43	823	702	1.070	1,8	-0,8	-2,4	-19,3	-21,4	-15,2	1,3	1,6	1,5
ILC	1.124	33	8.449	6.700	12.231	-1,8	-0,5	8,3	-25,9	-27,5	-23,2	0,6	1,1	1,3
Itau Corpbanca	2.959	30	4,3	3,8	6,7	0,4	-0,7	6,1	-22,5	-23,0	-33,0	2,4	2,2	2,3
LTM	6.738	72	8.350	5.527	9.010	-3,1	-5,1	-3,9	30,4	31,6	20,4	11,8	8,4	8,5
Mallplaza	4.134	12	1.585	1.350	1.970	-1,8	-2,0	-2,3	-16,4	-0,3	9,9	1,3	1,4	n.d.
Masisa	339	33	32,5	31,2	51,0	0,9	-2,8	-4,9	-13,3	-27,0	-12,3	0,0	0,1	0,1
Oro Blanco	461	23	2,53	2,00	4,46	0,0	-2,8	10,1	-2,7	-31,9	-41,9	0,3	0,2	0,2
Parauco	2.170	74	1.800	1.489	2.150	-1,5	-0,4	-0,2	-13,4	-5,3	17,4	3,1	3,2	3,6
Quiñenco	3.398	30	1.536	1.437	1.947	1,4	0,4	0,4	-15,2	-13,8	-15,0	1,1	1,0	1,3
Ripley	868	39	337	319	602	0,3	-3,4	-14,3	-33,9	-38,7	-41,3	0,5	0,9	0,8
Salfacorp	266	68	445	400	1.097	-2,0	-1,1	-3,2	-34,9	-49,8	-55,1	0,4	0,6	0,7
SK	1.409	30	985	925	1.300	-1,0	-1,5	1,5	-12,9	-22,5	-5,7	0,4	8,0	2,6
SM SAAM	760	48	59	53	68	0,0	0,0	2,4	-5,4	-9,3	-0,6	1,2	0,5	0,6
Sonda	741	59	639	625	1.160	-0,5	-3,9	-8,7	-25,3	-32,8	-41,2	1,5	1,2	1,4
SQM-B	7.065	90	20.850	16.320	29.440	1,9	-1,1	13,3	6,4	-1,1	-23,6	11,1	11,9	9,8
Vapores	1.561	44	27,4	19,0	27,8	0,2	1,3	2,3	7,7	19,5	38,7	0,9	1,8	2,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.