

Jueves, 26 de diciembre de 2019

# Informe de Apertura Bursátil

- Acuerdo comercial de fase uno se firmaría el próximo mes
- Actualización de modelo de Cencosud

**Comentario de mercado:** En una sesión más corta de lo habitual, el martes el índice Dow Jones y el índice S&P500 cotizaron planos con variaciones de -0,13% y -0,02%, respectivamente. Por su parte el índice Nasdaq operó ligeramente al alza (+0,08%) alcanzando un nuevo récord de 8,952.88, registrando su noveno cierre consecutivo en terreno positivo, por primera vez desde 1998. Hoy, varios mercados permanecen cerrados después de navidad. Sin embargo, los mercados en China anotaron ganancias y las cotizaciones de los futuros accionarios en EE.UU. operan en terreno positivo con miras a la nueva relación comercial que podrían forjar China y EE.UU. hacia 2020, con la firma de la primera etapa de un acuerdo comercial programado para el mes de enero. La expectativa de los inversionistas es que este acuerdo reviva el comercio y la actividad manufacturera, impulsando el crecimiento global. Anoche en China el PBoC continuó con inyecciones de liquidez al mercado, llevando la tasa repo nocturna a su menor nivel desde 2009. Hoy en EE.UU. se publicarán los datos de solicitudes de seguro de cesantía y reclamos continuos.

**Cencosud:** Hemos actualizado nuestro modelo de la compañía incluyendo los resultados del 3T19. Lo anterior además involucra cambios para nuestras estimaciones de IFRS 16, IFRS 29 y tipo de cambio lo que implica un ajuste a la baja de ChP 0,22 en la UPA proyectada para 2019 llegando a ChP 77,46 y un aumento de ChP 21,77 para la UPA 2020 llegando así a ChP 109,69. Banchile-Citi mantiene la recomendación de compra sobre la acción destacando la descontada valoración respecto a sus múltiplos históricos con P/U de 13,1x vs promedio de 16,1x, EV/EBITDA de 8,9x vs promedio de 10,3x y P/BV de 0,7x vs promedio de 1,2x. Para más detalles acerca de esta recomendación, leer publicación de reiniciación de Cobertura de Cencosud del 1 de Noviembre del 2019.

## 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)	-0,05	3.225,7
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,06	3.774,4
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,48	746,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,13	19,0
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,41	4,05
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,60	59,71
Dólar Multilateral (DXY)	+0,05	97,7
Euro (USD/Eur)	-0,05	1,11
Yen (JPY/USD)	+0,18	109,6
Cobre (USD/libra)	+0,44	2,84
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,12	67,0
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	1,91%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	-0,02	3.223,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,06	3.774,4
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,22	1.109,1
Chile (IPSA)	-0,24	4.712,5
China (MSCI China)	-0,05	85,0
Brasil (Bovespa)	+0,64	115.863,3
Mexico (Mexbol)	-0,27	44.158,0
Perú (SPBPLPGPT)	+0,00	20.427,0
Colombia (Colcap)	+0,09	1.666,6

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. \*Actualización:

9:45

## 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	329	405	23,3	13,9	13,5	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	7.100	7.900	11,3	16,8	18,5	8,5	8,6	0,6	0,6	3,7	3,3	2,4	2,2
BCI	Comprar	33.994	51.000	50,0	11,2	10,5	-	-	1,3	1,2	12,8	12,1	3,0	3,6
BSantander	Comprar	43,8	52	18,7	13,8	12,6	-	-	2,4	2,2	18,1	18,4	0,0	3,6
CAP	Mantener	5.779	6.000	3,8	n/a	8,0	11,7	5,6	0,6	0,5	-1,1	7,1	3,6	2,3
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	986	1.300	31,8	12,7	11,2	7,4	8,0	0,7	0,6	5,3	5,9	2,5	1,7
CMPC	Mantener	1.886	1.900	0,7	159,0	24,8	9,2	7,8	0,8	0,7	0,5	3,1	3,2	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.349	1.750	29,7	18,3	15,0	12,7	10,6	1,7	1,6	9,4	10,8	2,0	2,3
Copec	Mantener	6.700	7.500	11,9	25,0	28,2	9,9	9,9	1,1	1,0	4,3	3,7	3,2	1,4
Embonor-B	En revisión	1.309	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	166	155	-6,3	10,6	10,7	5,0	4,9	1,5	1,4	14,3	13,2	4,7	4,6
Enel Chile	Comprar	72	72	0,4	14,6	11,8	6,4	7,4	1,4	1,4	9,8	11,6	4,7	6,9
Enel Generación Cl	Mantener	371	350	-5,7	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	824	1.088	32,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	4,4	4,2	-4,0	11,9	10,4	-	-	0,7	0,6	5,7	6,2	2,3	2,1
LTM	Comprar	8.300	10.900	31,3	44,1	22,3	6,0	5,4	2,1	1,7	4,4	8,5	0,7	0,7
Mallplaza	Mantener	1.588	1.950	22,8	24,4	23,1	15,6	14,2	1,6	1,5	6,8	6,8	1,6	1,6
Parauco	Comprar	1.790	2.290	28,0	16,0	15,2	16,3	15,9	1,5	1,4	10,3	9,9	2,4	2,0
SQM-B	Mantener	20.925	21.500	2,7	26,0	23,1	13,3	12,5	3,4	3,4	13,3	14,9	4,5	4,0

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
Agua-A	2.621	47	329	305	412	0,2	-1,9	3,7	-18,3	-18,3	-13,9	5,3	3,6	4,8
Andina-B	2.528	50	2.120	1.807	2.681	0,0	-1,4	1,4	-11,4	-14,2	-17,4	2,8	2,3	2,5
Antarchile	4.342	25	7.100	6.310	10.050	1,4	2,9	5,7	-5,6	-13,4	-22,1	0,3	0,8	0,7
BCI	6.452	32	33.994	33.650	47.000	0,7	-1,5	-6,7	-26,7	-24,8	-21,4	5,4	4,9	5,2
BSantander	11.064	33	43,8	41,6	54,0	-0,4	0,5	-1,0	-15,6	-14,4	-15,2	7,7	11,0	9,3
CAP	1.157	49	5.779	4.770	8.450	0,0	1,4	7,4	-9,0	-25,6	-5,0	2,3	3,0	3,1
CCU	3.618	40	7.306	6.850	9.990	-1,1	-2,6	4,4	-9,6	-22,5	-15,9	4,2	4,0	4,8
Cencosud Shopping	3.635	28	1.590	1.352	1.940	0,0	2,0	4,2	nd	nd	nd	10,6	5,0	nd
Cencosud	3.783	47	986	935	1.469	-0,4	-0,4	-4,1	-17,1	-26,4	-21,5	5,1	4,1	4,8
Chile	11.017	28	81,4	79,3	106,0	-0,4	-2,0	-5,6	-21,0	-19,2	-17,9	11,1	11,7	14,2
CMPC	6.319	44	1.886	1.505	2.482	0,6	-0,6	10,3	9,7	0,3	-13,9	8,1	6,1	7,1
Concha y Toro	1.351	61	1.349	1.250	1.550	-1,1	-0,4	-3,6	-7,6	-6,7	-0,4	1,4	1,2	1,5
Copac	11.671	27	6.700	5.912	9.398	1,0	-0,6	5,5	-4,1	-8,8	-19,5	9,2	7,2	7,0
Embonor-B	913	80	1.309	1.175	1.756	-0,1	2,3	6,9	-9,8	-15,0	-20,0	0,4	0,8	0,4
Enel Chile	6.645	38	71,7	55,0	73,2	-0,3	-0,2	18,5	11,5	10,1	9,7	17,3	14,6	8,5
Enel Generación Chile	4.078	6	371	290	470	-0,1	-3,6	10,0	-8,2	-13,2	-11,2	0,3	0,5	0,5
Enel Américas	16.967	48	166	107	172	-0,6	-0,1	8,4	28,5	43,5	37,5	19,4	18,9	22,8
Forus	389	34	1.124	1.035	2.080	0,0	-2,2	-6,8	-24,4	-32,0	-40,9	0,1	0,2	0,3
IAM	1.104	43	824	702	1.070	-0,1	0,9	2,1	-18,3	-21,8	-15,1	1,1	1,6	1,5
ILC	1.100	33	8.207	6.700	12.231	-1,1	-2,8	15,5	-27,0	-29,1	-25,4	0,5	1,0	1,3
Itau Corpbanca	3.004	30	4,4	3,8	6,7	0,8	-0,3	7,3	-21,5	-23,0	-32,5	2,0	2,0	2,3
LTM	6.745	72	8.300	5.527	9.010	-2,6	-5,3	-2,7	26,7	30,1	19,7	9,4	7,8	8,6
Mallplaza	4.172	12	1.588	1.350	1.970	0,2	-0,7	4,9	-15,9	-0,2	10,2	1,1	1,4	n.d.
Masisa	346	33	32,9	31,2	51,0	1,2	1,2	-3,2	-12,1	-26,9	-11,3	0,0	0,1	0,1
Oro Blanco	464	23	2,53	2,00	4,46	0,0	-1,6	8,3	-2,6	-29,9	-41,9	0,2	0,2	0,2
Parauco	2.172	74	1.790	1.489	2.150	-0,6	1,0	-0,6	-13,5	-6,1	16,7	2,3	2,9	3,6
Quiñenco	3.422	30	1.536	1.437	1.947	0,0	1,7	0,4	-14,2	-14,0	-15,0	1,1	0,8	1,3
Ripley	874	39	337	319	602	0,0	-0,9	-8,5	-34,6	-37,7	-41,3	0,4	0,9	0,8
Salfacorp	269	68	446	400	1.097	-0,1	1,7	8,9	-35,5	-48,6	-54,9	0,4	0,6	0,6
SK	1.419	30	985	925	1.300	0,0	-1,5	0,7	-12,8	-22,8	-5,7	0,4	8,1	2,6
SM SAAM	757	48	58	53	68	-1,1	-1,7	4,3	-6,5	-10,3	-1,7	1,4	0,6	0,6
Sonda	747	59	640	625	1.160	0,2	-0,8	-3,4	-25,6	-32,4	-41,1	1,3	1,2	1,4
SQM-B	7.204	90	20.925	16.320	29.440	0,6	0,8	16,2	2,7	-0,6	-23,4	10,1	11,2	9,8
Vapores	1.572	44	27,4	19,2	27,8	0,0	1,3	3,5	7,3	19,7	38,7	0,7	1,6	2,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.