

Lunes, 30 de diciembre de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- Se modera el rally accionario en EE.UU., aunque las perspectivas de crecimiento global mejoran

Comentario de mercado: Terminando el año bursátil las bolsas en Estados Unidos adelantan una apertura con leves ganancias mientras en Europa las bolsas retroceden levemente. El dólar cae respecto a las principales monedas globales por tercera jornada consecutiva. Si bien en los últimos días se ha visto cierta moderación en el extraordinario rally accionario de EE.UU. en 2019, las perspectivas para el próximo año aún se ven auspiciosas. Esto principalmente por las expectativas de que la liquidez seguirá siendo sustentada por los grandes bancos centrales y que un primer paso de un acuerdo comercial entre China y EE.UU. se firmaría durante enero. El consenso comienza a configurar un próximo año con un mayor crecimiento global con inflación contenida. El mejor ánimo se ha visto plasmado en la recuperación de los precios de materias primas donde el cobre es uno de los beneficiados. Recientemente nuestros colegas de Citi, especialistas en metales, adelantan un buen año para esta materia prima indicando que existe un mejor ambiente para la recuperación de la demanda la cual se traduciría en mejores precios debido a los bajos inventarios del metal y que los proyectos de expansión globales aún no son un riesgo. En su escenario positivo prevén un precio del cobre promedio en 3 USD/libra. Hoy el metal transa a 2,82 USD/ libra tras recuperarse de mínimos de 2,5 USD/libra en septiembre pasado.

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)	-0,57	3.219,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,80	3.751,9
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,57	751,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,17	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,48	4,02
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	59,92
Dólar Multilateral (DXY)	-0,19	96,7
Euro (USD/Eur)	+0,25	1,12
Yen (JPY/USD)	-0,56	108,9
Cobre (USD/libra)	-0,21	2,82
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,04	67,5
B. Tesoro EE.UU 10y	4 pb	1,92%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,00	3.218,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,21	3.751,9
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,59	1.118,6
Chile (IPSA)	-0,10	4.671,8
China (MSCI China)	+0,74	85,9
Brasil (Bovespa)	-0,57	116.188,0
Mexico (Mexbol)	-0,09	44.190,4
Perú (SPB LPGPT)	-0,73	20.637,4
Colombia (Colcap)	+0,08	1.656,0

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 12:40

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	320	405	26,6	13,5	13,1	9,3	9,0	2,7	2,7	20,7	20,6	7,4	7,4
Andina-B	Mantener	2.150	2.700	25,6	14,7	15,7	7,8	7,2	2,2	2,1	15,7	13,7	3,4	4,9
Antarchile	Mantener	7.275	7.900	8,6	17,1	18,9	8,5	8,7	0,6	0,6	3,7	3,3	2,3	2,1
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	43,2	52	20,3	13,6	12,5	-	-	2,4	2,2	18,1	18,4	0,0	3,7
CAP	Mantener	5.680	6.000	5,6	n/a	7,8	11,6	5,6	0,6	0,5	-1,1	7,1	3,7	2,4
Cencosud Shopping	Comprar	1.655	2.110	27,5	9,6	19,2	15,2	14,2	1,2	1,1	12,1	6,0	8,1	1,5
Cencosud	Comprar	1.006	1.300	29,2	13,0	11,4	7,4	8,1	0,7	0,7	5,3	5,9	2,4	1,7
CMPC	Mantener	1.850	1.900	2,7	154,8	24,1	9,0	7,6	0,7	0,7	0,5	3,1	3,3	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.344	1.750	30,2	18,2	14,9	12,7	10,6	1,7	1,6	9,4	10,8	2,1	2,3
Copec	Mantener	6.725	7.500	11,5	24,9	28,1	9,9	9,9	1,1	1,0	4,3	3,7	3,2	1,4
Embonor-B	En revisión	1.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	166	155	-6,7	10,6	10,7	5,0	4,9	1,5	1,4	14,3	13,2	4,8	4,7
Enel Chile	Comprar	71	72	1,1	14,5	11,7	6,4	7,3	1,4	1,3	9,8	11,6	4,7	7,0
Enel Generación CI	Mantener	375	350	-6,7	13,3	9,9	5,6	6,5	1,5	1,4	11,3	14,8	6,3	9,1
Forus	En revisión	1.100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IAM	Comprar	819	1.088	32,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	4,3	4,2	-2,8	11,7	10,3	-	-	0,7	0,6	5,7	6,2	2,3	2,1
LTM	Comprar	7.545	10.900	44,5	39,8	20,1	5,7	5,1	1,9	1,6	4,4	8,5	0,7	0,8
Mallplaza	Mantener	1.600	1.950	21,9	24,6	23,2	15,6	14,3	1,6	1,5	6,8	6,8	1,6	1,5
Parauco	Comprar	1.850	2.290	23,8	16,5	15,7	16,6	16,2	1,6	1,5	10,3	9,9	2,3	2,0
SQM-B	Mantener	20.100	21.500	7,0	25,3	22,5	13,0	12,2	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	2.535	47	320	305	412	0,6	-2,7	-2,7	-19,8	-20,0	-16,2	4,4	3,5	4,8
Andina-B	2.537	50	2.150	1.807	2.681	1,4	0,9	4,9	-11,9	-11,2	-16,2	3,0	2,6	2,5
Antarchile	4.417	25	7.275	6.310	10.050	1,9	4,1	8,7	-3,6	-11,1	-20,1	0,1	0,7	0,7
BCI	6.406	32	34.000	33.600	47.000	-0,4	-0,6	-5,5	-26,0	-24,2	-21,4	4,9	4,6	5,2
BSantander	10.835	33	43,2	41,6	54,0	-1,1	-1,8	0,6	-15,9	-14,4	-16,4	5,9	10,2	9,3
CAP	1.129	49	5.680	4.770	8.450	0,0	-2,1	8,6	-10,6	-26,9	-6,6	1,4	2,9	3,0
CCU	3.608	40	7.340	6.850	9.990	0,4	0,4	-1,0	-9,9	-23,1	-15,5	3,0	3,6	4,7
Cencosud Shopping	3.756	28	1.655	1.352	1.940	0,8	4,1	15,7	nd	nd	nd	10,4	5,0	nd
Cencosud	3.832	47	1.006	935	1.469	1,0	1,6	-1,9	-16,8	-24,4	-19,9	3,7	4,2	4,8
Chile	10.711	28	79,7	79,0	106,0	-1,3	-3,1	-2,4	-21,9	-20,2	-19,6	11,3	11,8	14,1
CMPC	6.153	44	1.850	1.505	2.482	0,2	-1,9	6,0	9,1	-0,5	-15,6	6,5	5,9	6,5
Concha y Toro	1.336	61	1.344	1.250	1.550	3,8	0,3	-6,7	-7,2	-6,3	-0,8	1,0	1,1	1,4
Copac	11.629	27	6.725	5.912	9.398	1,4	1,1	5,1	-2,2	-9,4	-19,2	7,7	6,2	6,8
Embonor-B	903	80	1.300	1.175	1.756	3,1	1,6	9,7	-10,5	-15,6	-20,5	0,6	0,8	0,4
Enel Chile	6.551	38	71,2	55,0	73,2	-0,4	-1,0	17,9	13,0	10,6	8,9	10,4	15,2	8,7
Enel Generación Chile	4.092	6	375	290	470	0,0	-1,3	13,7	-7,4	-13,6	-10,2	0,3	0,6	0,5
Enel Américas	16.904	48	167	107	172	0,6	0,6	8,1	25,1	39,7	38,0	14,4	18,7	22,4
Forus	378	34	1.100	1.035	2.080	-0,2	-2,2	-4,3	-27,1	-33,3	-42,1	0,1	0,2	0,2
IAM	1.090	43	819	702	1.070	0,3	1,1	5,7	-19,7	-22,0	-15,6	0,6	1,5	1,5
ILC	1.059	33	7.963	6.700	12.231	-0,9	-5,8	2,2	-29,2	-29,7	-27,6	0,4	0,9	1,3
Itau Corpbanca	2.945	30	4,3	3,8	6,7	-1,6	-0,1	8,0	-21,8	-23,6	-33,3	2,1	2,0	2,3
LTM	6.087	72	7.545	5.527	9.010	-5,0	-14,3	-10,7	-6,4	18,4	8,8	6,1	7,1	8,6
Mallplaza	4.172	12	1.600	1.350	1.970	-1,1	-0,9	6,3	-12,5	0,8	11,0	0,7	1,3	n.d.
Masisa	335	33	32,2	31,2	51,0	0,0	-0,2	-4,1	-15,3	-28,4	-13,3	0,0	0,0	0,1
Oro Blanco	461	23	2,53	2,00	4,46	0,0	0,0	7,7	-2,7	-31,3	-41,9	0,0	0,2	0,1
Parauco	2.229	74	1.850	1.512	2.150	2,8	1,3	7,2	-11,1	-1,6	20,6	1,7	2,7	3,6
Quiñenco	3.397	30	1.536	1.437	1.947	0,0	1,3	1,7	-14,1	-14,1	-15,0	0,1	0,6	1,3
Ripley	869	39	337	319	602	0,0	0,4	0,5	-35,2	-37,6	-41,3	0,5	0,9	0,8
Salfacorp	254	68	425	400	1.097	-3,2	-6,8	3,6	-41,1	-50,3	-57,1	0,3	0,5	0,6
SK	1.416	30	990	925	1.300	-0,7	-0,5	2,1	-13,5	-22,0	-5,2	0,5	8,1	2,6
SM SAAM	767	48	59	53	68	1,5	1,0	4,0	-6,7	-8,3	0,5	0,5	0,6	0,6
Sonda	757	59	653	625	1.160	0,6	1,7	-4,6	-26,6	-30,9	-39,9	0,5	1,2	1,3
SQM-B	7.019	90	20.100	16.320	29.440	-1,8	-1,5	5,2	0,1	-4,5	-26,4	8,5	10,1	9,8
Vapores	1.555	44	27,3	19,2	27,8	0,6	-0,2	4,0	7,6	16,5	38,2	0,9	1,5	2,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.