

Jueves, 02 de enero de 2020

Informe de Apertura Bursátil

- **Acuerdo comercial de fase uno se firmaría el 15 de enero, pero aún no hay detalles de lo acordado**

Comentario de mercado: 2019 fue un muy buen año para la renta variable en EE.UU., el índice S&P500 experimentó un sólido retorno de 28,9% en dólares. Para 2020, los analistas siguen atentos al desarrollo de las noticias comerciales entre China y EE.UU., luego que el presidente Trump anunciara en un tuit el martes que un acuerdo comercial de fase uno con China se firmará el 15 de enero en la Casa Blanca con negociadores chinos de alto rango. Sin embargo, la noticia no movió mucho el sentimiento del mercado dada la incertidumbre sobre el alcance del acuerdo debido a la falta de detalles. Esta mañana, las acciones en China cotizaron al alza luego de que el Banco central de China anunciara el miércoles en su sitio web que reducirá el requerimiento de reserva requerido para los bancos en 50 puntos base a partir del 6 de enero. Lo anterior contrastó con la publicación del PMI Caixin del mes de diciembre en China, donde si bien el índice se mantuvo en zona expansiva (51,5 puntos) no logró superar las expectativas de 51,7 puntos de los analistas. En EE.UU., los futuros accionarios del índice S&P500 operan al alza, anotando ganancias de 0,3% previo al primer día de negociación del año. En cuanto a los datos macroeconómicos para EE.UU. hoy se conocerán las solicitudes de seguros de desempleo y el PMI manufacturero.

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)	+0,56	3.249,3
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,29	3.793,6
Peso Chileno (CLP/USD)	+0,30	755,2
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,04	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,32	4,03
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	59,85
Dólar Multilateral (DXY)	+0,31	96,7
Euro (USD/Eur)	-0,32	1,12
Yen (JPY/USD)	-0,03	108,7
Cobre (USD/libra)	+0,16	2,80
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,35	66,5
B. Tesoro EE.UU 10y	-4 pb	1,88%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,29	3.230,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,09	3.793,6
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,34	1.114,6
Chile (IPSA)	+0,02	4.699,6
China (MSCI China)	-0,36	85,7
Brasil (Bovespa)	-0,76	117.014,7
Mexico (Mexbol)	-0,27	43.541,0
Perú (SPB LPGPT)	-0,30	20.492,5
Colombia (Colcap)	+0,07	1.662,4

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

11:32

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	326	405	24,4	13,8	13,3	9,4	9,1	2,8	2,7	20,7	20,6	7,3	7,3
Andina-B	Mantener	2.179	2.700	23,9	14,8	15,8	7,9	7,3	2,2	2,1	15,7	13,7	3,4	4,9
Antarchile	Mantener	7.275	7.900	8,6	17,0	18,8	8,5	8,7	0,6	0,6	3,7	3,3	2,3	2,1
BCI	Comprar	34.500	51.000	47,8	11,4	10,7	-	-	1,4	1,2	12,8	12,1	2,9	3,5
BSantander	Comprar	43,4	52	19,9	13,7	12,5	-	-	2,4	2,2	18,1	18,4	0,0	3,7
CAP	Mantener	5.720	6.000	4,9	n/a	7,8	11,6	5,6	0,6	0,5	-1,1	7,1	3,7	2,4
Cencosud Shopping	Comprar	1.656	2.110	27,4	9,7	19,2	15,2	14,2	1,2	1,1	12,1	6,0	8,1	1,5
Cencosud	Comprar	1.006	1.300	29,3	12,9	11,4	7,4	8,1	0,7	0,7	5,3	5,9	2,4	1,7
CMPC	Mantener	1.866	1.900	1,8	155,5	24,2	9,1	7,6	0,8	0,7	0,5	3,1	3,3	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.435	1.750	22,0	19,5	16,0	13,3	11,1	1,8	1,7	9,4	10,8	1,9	2,2
Copec	Mantener	6.835	7.500	9,7	25,2	28,4	10,0	9,9	1,1	1,0	4,3	3,7	3,2	1,4
Embonor-B	En revisión	1.320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	167	155	-6,9	10,6	10,7	5,0	4,9	1,4	1,4	14,3	13,2	4,8	4,7
Enel Chile	Comprar	72	72	0,3	14,6	11,8	6,4	7,4	1,4	1,4	9,8	11,6	4,7	6,9
Enel Generación Cl	Mantener	374	350	-6,4	13,2	9,8	5,6	6,5	1,5	1,4	11,3	14,8	6,3	9,1
Forus	En revisión	1.100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IAM	Comprar	825	1.088	31,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	4,4	4,2	-3,7	11,8	10,4	-	-	0,7	0,6	5,7	6,2	2,3	2,1
LTM	Comprar	7.698	10.900	41,6	40,4	20,4	5,8	5,2	1,9	1,6	4,4	8,5	0,7	0,7
Mallplaza	Mantener	1.578	1.950	23,6	24,3	22,9	15,5	14,1	1,6	1,5	6,8	6,8	1,6	1,6
Parauco	Comprar	1.849	2.290	23,9	16,5	15,7	16,6	16,2	1,6	1,5	10,3	9,9	2,3	2,0
SQM-B	Mantener	20.250	21.500	6,2	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	2.567	47	326	305	412	-0,9	-0,7	-0,3	-17,2	-18,4	2,1	1,5	3,4	4,7
Andina-B	2.544	50	2.179	1.807	2.681	0,9	2,8	6,2	-8,1	-8,5	0,0	2,7	2,5	2,4
AntarChile	4.397	25	7.275	6.310	10.050	-0,1	3,9	11,2	-4,3	-10,2	0,0	0,1	0,7	0,7
BCI	6.470	32	34.500	33.600	47.000	0,9	2,2	-2,4	-24,2	-23,0	1,2	3,4	4,6	5,2
BSantander	10.820	33	43,4	41,6	54,0	-0,4	-1,5	2,7	-14,3	-14,4	0,8	3,7	9,9	9,3
CAP	1.132	49	5.720	4.770	8.450	0,3	-1,0	9,3	-8,8	-26,9	0,4	0,8	2,8	3,0
CCU	3.547	40	7.250	6.850	9.990	1,1	-1,9	-2,4	-9,5	-23,1	-1,6	1,1	3,5	4,6
Cencosud Shopping	3.741	28	1.656	1.352	1.940	1,0	4,2	19,2	nd	nd	nd	3,3	5,0	nd
Cencosud	3.813	47	1.006	935	1.469	-0,5	1,6	-1,0	-15,3	-24,5	1,6	2,5	4,1	4,7
Chile	10.717	28	80,1	79,0	106,0	0,9	-1,9	-0,1	-21,5	-19,5	0,5	8,5	11,4	14,0
CMPC	6.177	44	1.866	1.505	2.482	-1,8	-0,5	8,4	12,4	2,8	1,4	4,2	5,9	6,5
Concha y Toro	1.419	61	1.435	1.250	1.550	1,5	5,2	2,8	-1,0	1,4	1,4	1,2	1,1	1,5
Copec	11.765	27	6.835	5.912	9.398	-1,5	3,0	8,0	2,8	-3,7	1,3	4,1	6,1	6,8
Embonor-B	906	80	1.320	1.175	1.756	0,0	0,7	10,1	-9,3	-12,6	0,0	0,5	0,8	0,4
Enel Chile	6.576	38	71,8	55,0	73,2	-0,8	-0,1	21,5	13,3	11,9	1,8	6,9	15,2	8,7
Enel Generación Chile	4.060	6	374	290	470	0,8	0,7	14,6	-6,5	-15,0	0,0	0,3	0,6	0,5
Enel Américas	16.818	48	167	107	172	1,2	0,3	7,9	23,2	41,8	0,0	12,3	18,8	22,2
Forus	376	34	1.100	1.035	2.080	0,0	-2,2	-4,3	-27,1	-33,3	0,0	0,1	0,2	0,2
IAM	1.092	43	825	702	1.070	0,3	0,1	5,1	-17,4	-21,1	0,6	0,3	1,4	1,5
ILC	1.092	33	8.249	6.700	12.231	2,5	-0,6	8,5	-25,6	-27,2	0,0	0,3	0,9	1,3
Itau Corpbanca	2.958	30	4,4	3,8	6,7	1,7	0,5	11,7	-20,6	-22,3	0,0	1,6	2,0	2,3
LTM	6.182	72	7.698	5.527	9.010	-0,7	-9,7	-8,8	-3,4	24,2	2,0	3,5	6,7	7,5
Mallplaza	4.096	12	1.578	1.350	1.970	1,1	-0,4	6,3	-13,8	-1,1	0,0	0,6	1,1	n.d.
Masisa	334	33	32,2	31,2	51,0	-2,2	-1,1	-2,5	-14,9	-28,5	0,0	0,0	0,0	0,1
Oro Blanco	459	23	2,53	2,00	4,46	0,0	0,0	9,0	-0,7	-30,2	0,0	0,0	0,2	0,1
Parauco	2.218	74	1.849	1.512	2.150	0,0	2,7	4,3	-9,8	-2,2	0,0	1,0	2,6	3,5
Quiñenco	3.381	30	1.536	1.437	1.947	0,0	0,0	2,4	-14,4	-14,7	0,0	0,1	0,6	1,2
Ripley	888	39	346	319	602	0,7	2,7	3,1	-33,1	-35,5	2,7	0,4	0,9	0,8
Salfacorp	267	68	449	400	1.097	0,7	0,4	9,7	-38,0	-47,2	4,2	0,1	0,5	0,6
SK	1.409	30	990	925	1.300	0,5	0,5	2,1	-13,0	-22,3	0,0	0,2	7,1	2,6
SM SAAM	762	48	59	53	68	0,1	0,8	4,2	-6,6	-9,1	0,0	0,6	0,6	0,6
Sonda	760	59	659	625	1.160	1,6	3,1	-1,1	-25,8	-29,1	1,6	0,4	1,2	1,2
SQM-B	7.010	90	20.250	16.320	29.440	-2,0	-2,6	5,5	2,2	-0,3	0,7	5,2	9,8	9,8
Vapores	1.539	44	27,1	19,2	27,8	0,4	-0,9	4,0	8,0	11,1	-1,1	0,7	1,5	2,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.