

Viernes, 03 de enero de 2020

# Informe de Apertura Bursátil

- **EE.UU. realiza ataque aéreo en el aeropuerto internacional de Iraq**
- **Crecimiento IMACEC noviembre 2019: -3,3% anual**

**Comentario de mercado:** El índice S&P500 inició el nuevo año con el pie derecho, cerrando con un avance de +0,84%, logrando un nuevo récord de 3.257,85 puntos. El Nasdaq y el Dow Jones también registraron alzas de +1,33% y 1,16% respectivamente. Sin embargo, esta mañana los futuros de estos índices accionarios apuntan a una apertura negativa debido a un ataque aéreo con drones que realizó EE.UU. en el aeropuerto internacional de Iraq, con el cual el Pentágono confirmó que el general Qassim Soleimani, que dirigía una unidad de fuerzas especiales de la Guardia Revolucionaria de Iraq murió. Lo anterior se configura luego del ataque de esta semana a la embajada de EE.UU. en Bagdad. Tras el hecho, Irán prometió tomar represalias por el asesinato y el canciller iraquí, Mohammad Javad Zarif, advirtió hoy que el asesinato selectivo de Soleimani fue "extremadamente peligroso y una escalada tonta". Las cotizaciones del crudo se elevaron hasta 4% en las primeras transacciones en Asia y en estos momentos el Brent se cotiza a 68,56 dólares el barril.

**Chile:** La actividad económica retrocedió 3,3% en noviembre, cifra levemente por sobre nuestras estimaciones (-3,5%). El mes registró la misma cantidad de días hábiles que noviembre de 2018, sin embargo, muchos días de actividad fueron afectados por problemas derivados de la crisis social. En detalle, el IMACEC minero cayó 5,1% anual afectado en parte por altas bases de comparación registradas en noviembre de 2018 (avance de 7,1%a/a). Por su parte, la actividad no minera cayó 3,1%, afectada principalmente por el mal desempeño de los sectores servicios y comercio. De esta manera, los sectores mineros y no mineros restaron 0,5% y 2,8%, respectivamente, al crecimiento anual de la economía en noviembre. Si bien la cifra de noviembre sorprendió levemente al alza, la incertidumbre post estallido social está lejos de disiparse, lo que afecta negativamente al ritmo de recuperación de la actividad económica. Dado lo anterior, es muy probable que el último trimestre del año cierre con una contracción de 2,5% anual (con un IMACEC del orden de -1% en diciembre), de manera que esperamos que este año finalice con un avance de 1% respecto de 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)	-0,93	3.228,8
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,76	3.764,4
Peso Chileno (CLP/USD)	+1,27	758,5
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,47	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,81	4,06
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	59,86
Dólar Multilateral (DXY)	+0,12	97,0
Euro (USD/Eur)	-0,22	1,11
Yen (JPY/USD)	-0,37	108,2
Cobre (USD/libra)	-1,27	2,79
Petroleo Brent (USD/Barril)	+3,62	69,0
B. Tesoro EE.UU 10y	-5 pb	1,82%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,84	3.257,9
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,28	3.764,4
M.Emergentes (MSCI ME)	+1,20	1.128,0
Chile (IPSA)	+2,89	4.755,6
China (MSCI China)	+2,37	87,7
Brasil (Bovespa)	+2,53	117.900,8
México (Mexbol)	+2,06	44.437,2
Perú (SPBPLPGPT)	+0,95	20.666,9
Colombia (Colcap)	-0,22	1.658,8

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

11:31

## 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	7.351	7.900	7,5	17,1	18,9	8,5	8,7	0,6	0,6	3,7	3,3	2,3	2,1
BCI	Comprar	34.799	51.000	46,6	11,5	10,8	-	-	1,4	1,3	12,8	12,1	2,9	3,5
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	5.631	6.000	6,6	n/a	7,6	11,5	5,6	0,6	0,5	-1,1	7,1	3,8	2,4
Cencosud Shopping	Comprar	1.680	2.110	25,6	9,8	19,5	15,4	14,4	1,2	1,1	12,1	6,0	8,0	1,5
Cencosud	Comprar	1.021	1.300	27,3	13,1	11,6	7,5	8,2	0,7	0,7	5,3	5,9	2,4	1,6
CMPC	Mantener	1.890	1.900	0,5	156,8	24,4	9,1	7,7	0,8	0,7	0,5	3,1	3,3	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.441	1.750	21,4	19,6	16,0	13,4	11,2	1,8	1,7	9,4	10,8	1,9	2,1
Copec	Mantener	6.983	7.500	7,4	25,6	28,9	10,1	10,0	1,1	1,1	4,3	3,7	3,1	1,3
Embonor-B	En revisión	1.320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	168	155	-7,7	10,6	10,7	5,0	4,9	1,5	1,4	14,3	13,2	4,7	4,7
Enel Chile	Comprar	71	72	1,4	14,4	11,7	6,4	7,3	1,4	1,3	9,8	11,6	4,7	7,0
Enel Generación Cl	Mantener	375	350	-6,5	13,3	9,9	5,6	6,5	1,5	1,4	11,3	14,8	6,3	9,1
Forus	En revisión	1.145	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IAM	Comprar	810	1.088	34,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	4,4	4,2	-4,5	12,0	10,5	-	-	0,7	0,6	5,7	6,2	2,3	2,1
LTM	Comprar	7.725	10.900	41,1	40,4	20,4	5,8	5,2	1,9	1,6	4,4	8,5	0,7	0,8
Mallplaza	Mantener	1.590	1.950	22,6	24,5	23,1	15,6	14,2	1,6	1,5	6,8	6,8	1,6	1,6
Parauco	Comprar	1.875	2.290	22,1	16,8	15,9	16,8	16,4	1,6	1,5	10,3	9,9	2,3	2,0
SQM-B	Mantener	20.298	21.500	5,9	24,9	22,1	12,8	12,0	3,3	3,3	13,3	14,9	4,7	4,2

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	2.512	47	320	305	412	0,9	-2,6	-0,6	-18,5	-21,2	0,3	1,1	3,3	4,4
Andina-B	2.527	50	2.150	1.807	2.681	-1,0	1,4	5,1	-9,1	-10,8	-1,3	2,7	2,4	2,4
Antarchile	4.423	25	7.351	6.310	10.050	1,0	3,5	14,4	-3,6	-9,2	1,0	0,1	0,7	0,7
BCI	6.497	32	34.799	33.600	47.000	3,5	2,4	-2,0	-23,0	-22,6	2,0	3,0	4,3	5,2
BSantander	10.931	33	44,0	41,6	54,0	3,5	0,4	4,8	-13,3	-14,0	2,3	4,3	9,5	9,3
CAP	1.109	49	5.631	4.770	8.450	0,2	-2,6	10,8	-10,5	-28,9	-1,2	1,2	2,9	3,0
CCU	3.600	40	7.390	6.850	9.990	-0,5	1,2	3,5	-6,5	-22,6	0,3	1,2	3,2	4,4
Cencosud Shopping	3.778	28	1.680	1.352	1.940	2,2	5,7	22,3	nd	nd	nd	2,5	5,0	nd
Cencosud	3.854	47	1.021	935	1.469	4,6	3,5	-0,3	-12,1	-25,3	3,1	2,5	4,0	4,7
Chile	11.000	28	82,6	79,0	106,0	5,8	1,5	3,6	-18,5	-17,6	3,6	7,9	11,2	14,1
CMPC	6.229	44	1.890	1.505	2.482	4,1	0,2	8,6	14,5	3,3	2,7	3,6	5,9	6,0
Concha y Toro	1.419	61	1.441	1.250	1.550	4,1	6,8	2,0	-0,9	0,8	1,8	1,7	1,2	1,5
Copec	11.967	27	6.983	5.912	9.398	5,2	4,2	10,5	5,4	-1,6	3,5	3,1	6,0	6,8
Embonor-B	902	80	1.320	1.175	1.756	0,0	0,8	10,0	-10,2	-11,7	0,0	0,5	0,8	0,4
Enel Chile	6.476	38	71,0	55,0	73,2	1,8	-0,9	20,8	12,3	8,7	0,7	7,2	15,4	8,8
Enel Generación Chile	4.049	6	375	290	470	0,2	0,9	14,2	-6,3	-14,9	0,2	0,2	0,6	0,5
Enel Américas	16.841	48	168	107	172	1,2	1,4	8,2	24,4	42,6	0,5	13,1	18,8	21,9
Forus	390	34	1.145	1.035	2.080	4,1	1,8	0,9	-24,7	-30,6	4,1	0,1	0,2	0,2
IAM	1.068	43	810	702	1.070	0,0	-1,7	4,7	-19,4	-22,8	-1,2	0,2	1,3	1,4
ILC	1.102	33	8.358	6.700	12.231	1,6	1,8	12,2	-25,1	-27,7	1,3	0,3	0,9	1,3
Itau Corpbanca	2.972	30	4,4	3,8	6,7	3,2	0,6	13,8	-19,0	-22,1	0,9	1,4	1,9	2,3
LTM	6.176	72	7.725	5.527	9.010	3,4	-6,9	-8,9	-3,0	24,0	2,4	4,9	7,1	7,4
Mallplaza	4.108	12	1.590	1.350	1.970	0,8	0,1	7,4	-12,9	-0,9	0,7	0,2	1,1	n.d.
Masisa	332	33	32,1	31,2	51,0	-0,1	-2,3	-2,5	-15,0	-27,8	-0,1	0,0	0,0	0,1
Oro Blanco	433	23	2,40	2,00	4,46	0,8	-5,2	8,6	-5,9	-33,9	-5,2	0,0	0,2	0,1
Parauco	2.239	74	1.875	1.578	2.150	1,6	4,8	7,1	-9,5	-1,4	1,4	1,1	2,6	3,5
Quiñenco	3.376	30	1.540	1.437	1.947	0,3	0,3	2,7	-14,9	-14,5	0,3	0,1	0,5	1,2
Ripley	905	39	355	319	602	5,5	5,2	9,8	-30,9	-33,8	5,1	0,4	0,9	0,8
Salfacorp	276	68	465	400	1.097	8,6	4,2	13,4	-35,5	-45,3	7,9	0,4	0,5	0,6
SK	1.410	30	995	925	1.300	0,5	1,0	3,1	-12,6	-22,0	0,5	0,2	5,1	2,7
SM SAAM	761	48	59	53	68	0,3	2,2	4,0	-6,9	-8,7	0,3	0,4	0,6	0,6
Sonda	752	59	655	625	1.160	1,0	2,3	-0,1	-25,7	-30,1	1,0	0,4	1,2	1,2
SQM-B	6.896	90	20.298	16.320	29.440	1,7	-3,0	5,3	4,6	-1,0	0,9	4,0	9,1	9,7
Vapores	1.528	44	27,0	19,2	27,8	-0,6	-1,2	4,6	7,2	10,3	-1,4	0,7	1,4	2,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.