

Martes, 07 de enero de 2020

# Informe de Apertura Bursátil

- **Plazas bursátiles se recuperan, mientras EE.UU. se pronunciaría el lunes sobre la política de Irán**
- **La fijación de precios en el mercado de tissue en Chile le cuesta a CMPC otros USD15 millones**

**Comentario de mercado:** Ayer, las plazas bursátiles en EE.UU. lograron recuperarse de la escalada en la tensión geopolítica tras las amenazas verbales entre Irán y EE.UU. El cierre de ayer en el S&P500 fue de + 0,35%, recuperándose fuertemente de lo que los futuros adelantaron cayendo hasta - 0,83%. El NASDAQ también se recuperó anotando un alza de + 0,56%. Por su parte, el petróleo Brent se desvaneció desde los máximos (~USD70/barril) a ~USD68,14/barril esta mañana. En cuanto a los mercados en Asia, el Nikkei (+ 1,60%), Hang Seng (+ 0,34%), Shanghai Comp (+ 0,69%) y Kospi (+ 0,95%) finalizaron la sesión con avances. Los futuros del S&P500 indican una apertura positiva (+ 0,24%). Anoche, el medio Bloomberg informó que el vicepresidente de EE.UU., Mike Pence, pronunciará un discurso el próximo lunes sobre la política de Irán de la administración Trump. De forma paralela, EE.UU. negó los informes sobre una carta sugiriendo que había acordado retirar sus fuerzas de Iraq. Sin embargo, según el Washington Post, altos funcionarios de la administración estadounidense comenzaron a redactar sanciones contra Iraq, pero el plan sería esperar "al menos un poco" para ver si los funcionarios iraquíes cumplen su amenaza de expulsar a las tropas estadounidenses del país. En el Reino Unido, los parlamentarios reanudarán el debate sobre el Proyecto de Ley de Retiro de la UE. La Cámara de los Comunes debatirá el proyecto de ley durante 3 días, pero dado que el gobierno tiene una mayoría de 80 escaños, no se espera que haya problemas con su aprobación. En cuanto a los datos macroeconómicos en EE.UU. se publicará el ISM no manufacturero de diciembre, la balanza comercial, las órdenes de fábrica, bienes duraderos y bienes de capital de noviembre.

**CMPC:** La Corte Suprema decidió aplicar una multa a CMPC de USD15 millones debido a su participación en la fijación de precios en el mercado de tissue en Chile entre los años 2000 y 2011. Tratándose de una instancia legal final, CMPC no tiene derecho a apelación. La multa de USD15 millones, equivalente al 1,2% del EBITDA que estimamos para 2020, sería registrada en los resultados del primer trimestre de este año. Dicha multa se suma a la compensación ya pagada a los consumidores en el año 2018 por USD150 millones. Esperamos una reacción ligeramente negativamente del mercado a esta noticia.

## 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)        | +0,10 | 3.246,8 |
| Eurozona (Eurostoxx 50)     | +0,41 | 3.768,1 |
| Peso Chileno (CLP/USD)      | +0,25 | 775,6   |
| Peso Mexicano (MXN/USD)     | +0,17 | 18,9    |
| Real Brasileño (BRL/USD)    | +0,53 | 4,08    |
| Peso Argentino (ARS/USD)    | +0,00 | 59,84   |
| Dólar Multilateral (DXY)    | +0,17 | 96,8    |
| Euro (USD/Eur)              | -0,24 | 1,12    |
| Yen (JPY/USD)               | +0,07 | 108,4   |
| Cobre (USD/libra)           | +0,27 | 2,80    |
| Petroleo Brent (USD/Barril) | -0,38 | 68,8    |
| B. Tesoro EE.UU 10y         | -1 pb | 1,80%   |

### Indicadores al Cierre Anterior

| Indicador               | Var.  | Nivel     |
|-------------------------|-------|-----------|
| EE.UU. (S&P500)         | +0,35 | 3.246,3   |
| Eurozona (Eurostoxx 50) | -0,55 | 3.768,1   |
| M.Emergentes (MSCI ME)  | -1,01 | 1.112,5   |
| Chile (IPSA)            | +0,92 | 4.884,7   |
| China (MSCI China)      | -0,70 | 86,5      |
| Brasil (Bovespa)        | -0,70 | 116.968,0 |
| Mexico (Mexbol)         | -0,29 | 44.495,3  |
| Perú (SPBPLPGPT)        | -0,61 | 20.568,4  |
| Colombia (Colcap)       | +1,07 | 1.676,5   |

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. \*Actualización: 10:20

## 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     | 330    | 405             | 22,7             | 14,0    | 13,5  | 9,4           | 9,2   | 2,8         | 2,8   | 20,7     | 20,6  | 7,2                  | 7,2   |
| Andina-B           | Mantener    | 2.180  | 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    | 7.674  | 7.900           | 3,0              | 17,5    | 19,3  | 8,6           | 8,7   | 0,6         | 0,6   | 3,7      | 3,3   | 2,3                  | 2,1   |
| BCI                | Comprar     | 36.300 | 51.000          | 40,5             | 12,0    | 11,3  | -             | -     | 1,4         | 1,3   | 12,8     | 12,1  | 2,8                  | 3,4   |
| BSantander         | Comprar     | 45,9   | 52              | 13,3             | 14,5    | 13,3  | -             | -     | 2,5         | 2,3   | 18,1     | 18,4  | 0,0                  | 3,4   |
| CAP                | Mantener    | 5.714  | 6.000           | 5,0              | n/a     | 7,6   | 11,5          | 5,5   | 0,5         | 0,5   | -1,1     | 7,1   | 3,8                  | 2,4   |
| Cencosud Shopping  | Comprar     | 1.701  | 2.110           | 24,0             | 9,9     | 19,7  | 15,6          | 14,5  | 1,2         | 1,2   | 12,1     | 6,0   | 7,9                  | 1,5   |
| Cencosud           | Comprar     | 1.035  | 1.300           | 25,6             | 13,3    | 11,8  | 7,6           | 8,2   | 0,7         | 0,7   | 5,3      | 5,9   | 2,4                  | 1,6   |
| CMPC               | Mantener    | 1.960  | 1.900           | -3,1             | 159,0   | 24,8  | 9,2           | 7,8   | 0,8         | 0,7   | 0,5      | 3,1   | 3,2                  | 0,3   |
| Concha y Toro      | Comprar     | 1.460  | 1.750           | 19,9             | 19,8    | 16,2  | 13,5          | 11,3  | 1,8         | 1,7   | 9,4      | 10,8  | 1,9                  | 2,1   |
| Copec              | Mantener    | 7.300  | 7.500           | 2,7              | 26,2    | 29,5  | 10,2          | 10,2  | 1,1         | 1,1   | 4,3      | 3,7   | 3,0                  | 1,3   |
| Embonor-B          | En revisión | 1.330  | -               | -                | -       | -     | -             | -     | -           | -     | -        | -     | -                    | -     |
| Enel Américas      | Mantener    | 170    | 155             | -8,8             | 10,5    | 10,6  | 5,0           | 4,9   | 1,4         | 1,4   | 14,3     | 13,2  | 4,8                  | 4,7   |
| Enel Chile         | Comprar     | 75     | 72              | -4,3             | 15,3    | 12,4  | 6,7           | 7,6   | 1,5         | 1,4   | 9,8      | 11,6  | 4,4                  | 6,6   |
| Enel Generación Cl | Mantener    | 383    | 350             | -8,7             | 13,6    | 10,1  | 5,7           | 6,7   | 1,5         | 1,5   | 11,3     | 14,8  | 6,1                  | 8,9   |
| Forus              | En revisión | 1.159  | -               | -                | -       | -     | -             | -     | -           | -     | -        | -     | -                    | -     |
| IAM                | Comprar     | 834    | 1.088           | 30,5             | -       | -     | -             | -     | -           | -     | -        | -     | -                    | -     |
| Itau Corpbanca     | Mantener    | 4,5    | 4,2             | -6,5             | 12,2    | 10,7  | -             | -     | 0,7         | 0,6   | 5,7      | 6,2   | 2,2                  | 2,0   |
| LTM                | Comprar     | 7.700  | 10.900          | 41,6             | 39,4    | 19,9  | 5,7           | 5,1   | 1,8         | 1,6   | 4,4      | 8,5   | 0,7                  | 0,8   |
| Mallplaza          | Mantener    | 1.602  | 1.950           | 21,7             | 24,6    | 23,3  | 15,7          | 14,3  | 1,6         | 1,6   | 6,8      | 6,8   | 1,6                  | 1,5   |
| Parauco            | Comprar     | 1.920  | 2.290           | 19,3             | 17,2    | 16,3  | 17,0          | 16,6  | 1,7         | 1,6   | 10,3     | 9,9   | 2,2                  | 1,9   |
| SQM-B              | Mantener    | 21.100 | 21.500          | 1,9              | 25,1    | 22,3  | 12,9          | 12,1  | 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                | 2.532                | 47             | 330              | 305    | 412    | 3,4          | 2,5  | 4,0   | -15,2 | -18,6 | 3,4  | 1,6               | 3,2  | 4,1  |
| Andina-B              | 2.490                | 50             | 2.180            | 1.807  | 2.681  | 0,5          | 0,9  | 0,9   | -8,6  | -10,3 | 0,0  | 2,5               | 2,2  | 2,4  |
| AntarChile            | 4.515                | 25             | 7.674            | 6.310  | 10.050 | 0,7          | 5,4  | 9,7   | 0,7   | -4,8  | 5,5  | 0,2               | 0,4  | 0,7  |
| BCI                   | 6.628                | 32             | 36.300           | 33.600 | 47.000 | 2,1          | 7,4  | -4,5  | -20,6 | -19,4 | 6,5  | 2,9               | 3,9  | 5,1  |
| BSantander            | 11.152               | 33             | 45,9             | 41,6   | 54,0   | 1,6          | 6,3  | 4,3   | -10,5 | -10,9 | 6,7  | 6,2               | 8,9  | 9,2  |
| CAP                   | 1.101                | 49             | 5.714            | 4.770  | 8.450  | -1,5         | 0,6  | 8,0   | -10,2 | -25,9 | 0,3  | 2,0               | 2,6  | 2,9  |
| CCU                   | 3.564                | 40             | 7.480            | 6.850  | 9.990  | 0,0          | 2,6  | 2,3   | -5,9  | -23,5 | 1,5  | 1,6               | 2,8  | 4,0  |
| Cencosud Shopping     | 3.741                | 28             | 1.701            | 1.352  | 1.940  | 0,4          | 3,7  | 9,3   | nd    | nd    | nd   | 2,0               | 4,9  | nd   |
| Cencosud              | 3.821                | 47             | 1.035            | 935    | 1.469  | 0,0          | 4,0  | -4,5  | -8,8  | -22,8 | 4,5  | 2,2               | 3,7  | 4,6  |
| Chile                 | 11.175               | 28             | 85,8             | 79,0   | 106,0  | 1,3          | 8,6  | 1,5   | -15,9 | -14,8 | 7,7  | 8,0               | 10,1 | 13,1 |
| CMPC                  | 6.318                | 44             | 1.960            | 1.505  | 2.482  | 2,2          | 4,6  | 6,0   | 14,3  | 6,1   | 6,5  | 5,2               | 5,9  | 6,1  |
| Concha y Toro         | 1.406                | 61             | 1.460            | 1.250  | 1.550  | 1,1          | 4,6  | 4,0   | 1,3   | 3,0   | 3,1  | 1,6               | 1,1  | 1,5  |
| Copac                 | 12.234               | 27             | 7.300            | 5.912  | 9.398  | 2,2          | 6,6  | 7,4   | 7,2   | 0,1   | 8,1  | 4,8               | 5,9  | 6,9  |
| Embonor-B             | 885                  | 80             | 1.330            | 1.175  | 1.756  | 0,8          | 0,8  | 8,1   | -8,9  | -11,9 | 0,8  | 0,4               | 0,5  | 0,4  |
| Enel Chile            | 6.706                | 38             | 75,2             | 55,0   | 75,8   | 1,6          | 5,8  | 7,4   | 15,9  | 15,2  | 6,7  | 10,9              | 16,0 | 9,1  |
| Enel Generación Chile | 4.053                | 6              | 383              | 290    | 470    | 1,5          | 3,3  | 2,7   | -2,8  | -12,9 | 2,5  | 0,3               | 0,5  | 0,4  |
| Enel Américas         | 16.677               | 48             | 170              | 107    | 172    | 0,0          | 3,0  | 6,3   | 24,3  | 45,3  | 1,8  | 18,0              | 18,4 | 21,3 |
| Forus                 | 386                  | 34             | 1.159            | 1.035  | 2.080  | 2,6          | 5,4  | -3,3  | -23,9 | -29,7 | 5,4  | 0,1               | 0,2  | 0,2  |
| IAM                   | 1.075                | 43             | 834              | 702    | 1.070  | -0,1         | 2,0  | 6,3   | -16,9 | -19,7 | 1,7  | 0,4               | 1,1  | 1,4  |
| ILC                   | 1.096                | 33             | 8.500            | 6.700  | 12.231 | 0,5          | 5,6  | 6,1   | -22,8 | -25,8 | 3,0  | 0,3               | 0,8  | 1,3  |
| Itau Corpbanca        | 2.966                | 30             | 4,5              | 3,8    | 6,7    | -1,5         | 4,7  | 11,1  | -17,9 | -19,4 | 3,0  | 1,2               | 1,8  | 2,2  |
| LTM                   | 6.020                | 72             | 7.700            | 5.527  | 9.010  | -1,7         | 1,3  | -10,3 | -5,7  | 18,6  | 2,1  | 8,3               | 7,2  | 7,4  |
| Mallplaza             | 4.048                | 12             | 1.602            | 1.350  | 1.970  | 0,8          | 2,6  | -1,1  | -14,1 | -1,2  | 1,5  | 1,0               | 1,2  | n.d. |
| Masisa                | 325                  | 33             | 32,1             | 31,2   | 51,0   | 0,0          | -2,3 | -8,3  | -15,0 | -27,8 | -0,1 | 0,0               | 0,0  | 0,1  |
| Oro Blanco            | 442                  | 23             | 2,51             | 2,00   | 4,46   | 0,0          | -1,0 | 7,7   | -1,3  | -31,0 | -1,0 | 0,0               | 0,2  | 0,1  |
| Parauco               | 2.242                | 74             | 1.920            | 1.601  | 2.150  | 1,1          | 3,8  | 4,6   | -7,7  | 0,5   | 3,8  | 1,9               | 2,3  | 3,4  |
| Quiñenco              | 3.301                | 30             | 1.540            | 1.437  | 1.947  | 0,0          | 0,3  | 1,6   | -14,6 | -14,5 | 0,3  | 0,0               | 0,5  | 1,1  |
| Ripley                | 926                  | 39             | 371              | 319    | 602    | 3,2          | 10,7 | 4,3   | -28,7 | -31,4 | 10,0 | 0,5               | 0,8  | 0,8  |
| Salfacorp             | 284                  | 68             | 489              | 400    | 1.097  | 0,2          | 14,2 | 4,3   | -33,7 | -42,5 | 13,4 | 0,5               | 0,5  | 0,6  |
| SK                    | 1.372                | 30             | 990              | 925    | 1.300  | -0,4         | 0,5  | 1,2   | -13,1 | -20,2 | 0,0  | 0,2               | 3,0  | 2,6  |
| SM SAAM               | 743                  | 48             | 59               | 53     | 68     | -1,4         | 0,3  | 0,7   | -5,6  | -7,5  | 0,2  | 0,5               | 0,6  | 0,6  |
| Sonda                 | 747                  | 59             | 665              | 625    | 1.160  | 0,8          | 4,1  | -3,9  | -25,3 | -29,3 | 2,5  | 0,5               | 1,0  | 1,1  |
| SQM-B                 | 6.948                | 90             | 21.100           | 16.320 | 29.440 | 2,5          | 2,8  | 8,8   | 9,4   | 2,3   | 4,9  | 4,7               | 8,7  | 9,6  |
| Vapores               | 1.479                | 44             | 26,8             | 19,2   | 27,8   | -1,6         | -1,9 | 1,1   | 4,1   | 7,9   | -2,3 | 1,0               | 1,3  | 1,9  |

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.