

Viernes, 10 de enero de 2020

# Informe de Apertura Bursátil

- **Negociaciones del acuerdo comercial de fase dos podrían retrasarse**
- **Itaú Corpbanca cambia a su Gerente General y nombra a Gabriel Moura en el cargo**
- **Estadísticas de LATAM Airlines mejoraron en Diciembre**

## Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6717

email: estudios@banchile.cl

**Comentario de mercado:** Con menores preocupaciones de reescalada entre EE.UU. e Irán, ayer los tres principales índices de EE.UU., el S&P500, Dow Jones y Nasdaq, cerraron con desempeños positivos de + 0,67%, + 0,74% y + 0,81% respectivamente. En Europa, el STOXX 600 también cerró al alza + 0,31%, mientras que el petróleo se mantuvo estable, con el Brent cercano a los USD\$ 65 / barril y aún por debajo de sus niveles anteriores a Soleimani de la semana pasada. Por su parte, el oro cayó 0,26%. Esta mañana en Asia el Nikkei (+ 0,47%), Hang Seng (+ 0,27%) y Kospi (+ 0,91%) también cerraron con ganancias. Sin embargo, el Shanghai Comp (-0,08%) terminó la sesión sin mayores cambios. Los futuros en EE.UU. cotizan al alza + 0,2%. En el ámbito comercial no ha habido muchas noticias desde que se anunció el acuerdo comercial de Fase Uno entre Estados Unidos y China, que se firmará la próxima semana. En su momento el presidente Trump dijo que las negociaciones de la Fase Dos comenzarían "de inmediato". Sin embargo, Trump dijo ahora que "Creo que me gustaría esperar para terminarlo hasta después de las elecciones porque, al hacerlo, creo que podemos tener un trato un poco mejor, tal vez un trato mucho mejor", así que quizás tome tiempo ver un acuerdo completo. En el Reino Unido, ayer la Cámara de los Comunes dio su aprobación final al Proyecto de Ley de Retirada. El cual fue aprobado por un decisivo margen de 330-231, lo que muestra que, con una mayoría gubernamental de 80 escaños en la Cámara de los Comunes, los días de votaciones estrechas han quedado en el pasado. Ahora el proyecto pasa a la Cámara de los Lores, y el Reino Unido dejará la UE el 31 de enero. Respecto a datos macroeconómicos, esta mañana se publicará el informe de empleo de diciembre en EE.UU. que incluye las nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo y los salarios por hora.

**Itaú Corpbanca:** Según el Diario Financiero y un reciente hecho esencial de Itaú Corpbanca (ITC), Manuel Olivares dejará el banco y el cargo de CEO el 29 de enero. Olivares había estado en su cargo desde enero de 2019, y anteriormente había sido el CEO de BBVA Chile. Reconocemos que asumió el papel en un período desafiante para el banco, teniendo que lidiar con golpes de capital (adquisición de Helm), un cambio operativo en Chile y un período difícil en Colombia, además de las turbulencias políticas que afectaron a Chile durante 2019. Gabriel Moura, CFO actual, ha sido seleccionado para reemplazar al Sr. Olivares a partir de febrero. Vemos el anuncio del CEO de Itaú Corpbanca como positivo para las acciones. El Sr. Gabriel Moura no tendrá que lidiar con la adaptación cultural del grupo y debería tener mejores canales de comunicación con el directorio de Itaú Unibanco en comparación con su predecesor. Creemos que esos factores, junto con sus habilidades antes mencionadas, podrían ayudarlo a ejecutar la transformación estratégica que exigen los accionistas. Mantenemos nuestra calificación Neutral en ITC ya que las tendencias operativas recientes han sido débiles. También esperamos el guidance de 2020 del banco, cuando se publiquen los próximos resultados del 4T19, para que podamos tener una mejor visión sobre la dirección tomada por la nueva administración.

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.

**LATAM Airlines:** El jueves, después del cierre del mercado, la aerolínea informó que su tráfico de pasajeros en todo el sistema para diciembre, medido en ingresos por kilómetros por pasajeros (RPK), aumentó un 3,9% a/a. En tanto la capacidad, medida en kilómetros por asientos disponibles (ASK), aumentó 3,7% durante el mismo período. En consecuencia, el factor de ocupación subió 0,1 puntos porcentuales a 83,5%. El fuerte crecimiento de RPK de LATAM Airlines en Brasil de 23,3% a/a, significó una mejora notable en el segmento de pasajeros, no obstante, en los mercados nacionales de habla hispana el factor de ocupación disminuyó 2,7 puntos porcentuales a 79,3%. El volumen de carga de LATAM Airlines, medido en ingresos por tonelada por kilómetro (RTK), disminuyó un 3,2% a/a. Sin embargo, la capacidad de carga - medida en toneladas por kilómetros disponibles (ATK) - también disminuyó un 4,9% durante este período. Como resultado, el factor de ocupación mejoró 1 punto porcentual a 57,2%. Para el período Octubre-Diciembre, el crecimiento del RPK de LATAM Airlines de 2,6% a/a con un factor de ocupación de 82,5%, se compara con nuestras estimaciones de crecimiento para el 4T19 de 3% con un factor de ocupación de 84,2%. La disminución del RTK de la aerolínea de 1% a/a y el factor de ocupación de 56%, se compara con nuestra previsión para el último trimestre del año de -2% y un factor de ocupación de 57%.