

Viernes, 17 de enero de 2020

Informe de Apertura Bursátil

- **Positivos datos macroeconómicos en EE.UU. y China impulsan a los índices bursátiles a nuevos máximos**
- **Sector Eléctrico - Comprar Enel Chile, Mantener Enel Américas y Enel Generación Chile; actualización de los Precios Objetivos**

Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6717

email: estudios@banchile.cl

Comentario de mercado: Ayer, fue un positivo día para los principales índices en EE.UU., tanto el S&P 500 (+ 0,84%), como el NASDAQ (+ 1,06%) y el Dow Jones (+ 0,92%) avanzaron a nuevos máximos. El sentimiento se extendió también al crudo con la recuperación del petróleo WTI (+ 1,35%) y Brent (+ 0,81%). Los rendimientos del Tesoro también aumentaron con los bonos a 10 años subiendo + 2,44bps a 1,807. Lo anterior tras sólidas publicaciones de datos de Estados Unidos ayer. La encuesta de perspectivas de negocios manufactureros de la Fed de Filadelfia superó las expectativas, con el índice ubicándose en 17,0 puntos (frente a 3,8 esperado), su nivel más alto desde mayo. Las solicitudes de seguros por desempleo, fueron mejor a lo esperado (204K vs 218 mil) y las ventas minoristas aumentaron + 0,3% en diciembre, en línea con las expectativas. En cuanto al tema comercial, el Senado de los Estados Unidos aprobó ayer el acuerdo comercial USMCA con 89 votos a favor y 10 en contra. El acuerdo ahora debe ser firmado por el presidente Trump. En China, los datos de diciembre publicados anoche apuntan a una recuperación gradual de la actividad económica. La producción industrial llegó a + 6,9% a/a (frente a + 5,9% a/a esperado) y las ventas minoristas se ubicaron en + 8,0% a/a (frente a + 7,9% a/a esperado), mientras que la inversión en activos fijos no rurales superó al consenso en dos décimas (+ 5,4% a/a). Por su parte, el PIB de China del 4T19 estuvo en línea con el consenso de + 6,0% a/a, mientras que el PIB del año fue de 6,1%. Hoy en los EE.UU., conoceremos datos del sector inmobiliario (inicios de construcción y los permisos de construcción), la producción industrial, la capacidad utilizada y el sentimiento del consumidor preliminar de la Universidad de Michigan en enero. Finalmente, está programado un discurso del presidente de la Fed de Filadelfia, Harker, sobre las perspectivas económicas..

Sector Eléctrico: Entre las empresas del sector eléctrico en Chile seguimos con una preferencia relativa por Enel Chile con una recomendación de Comprar. Nos gusta su alta exposición a renovables / baja exposición a plantas termoeléctricas lo que le da una posición favorable vs sus pares en Chile. Además, el acrecentado plan de inversiones (US\$2,500 millones entre 2020 y 2022) principalmente en renovables impulsará un mayor crecimiento en las utilidades; esperamos que el EBITDA normalizado se expanda a una tasa compuesta anual de 6% entre 2019 y 2023. Al mismo tiempo vemos un atractivo retorno por dividendo de aproximadamente 6% a pesar del reciente repunte en el precio de la acción y la decisión de congelar la distribución de la utilidad neta en 60%. Por su parte, en Enel Américas seguimos con una recomendación de Mantener aunque reconocemos que los títulos podrían ser vistos como un buen refugio en el sector eléctrico debido a los riesgos que enfrentan las empresas con exposición a cambios regulatorios en Chile. Finalmente, en Enel Generación Chile reiteramos nuestra recomendación de Mantener donde vemos sólidos activos de generación y un dividendo atractivo pero también una falta de crecimiento en las utilidades y una baja liquidez en las acciones de la empresa. Hemos actualizado nuestros modelos para incorporar los últimos supuestos de Citi respecto a los datos macroeconómicos, del costo de capital y de los precios de los commodities. También consideramos los nuevos planes de inversión anunciados por las empresas en diciembre. Como resultado de lo anterior, nuestros Precios Objetivos para Enel Américas, Enel Chile y Enel Generación Chile cambiaron a Ch\$ 175, Ch\$ 86, y Ch\$390 por acción, respectivamente.