

Martes, 17 de diciembre de 2019

Informe de Apertura Bursátil

- **Principales plazas bursátiles del mundo logran máximos históricos en medio de menor incertidumbre comercial y del Brexit**
- **Perspectiva 2020 de LATAM Airlines implica una modesta mejora anual**
- **Seguimos con una recomendación de Comprar IAM**

Comentario de mercado: Ayer fue un día de múltiples máximos históricos, el S&P 500, terminó la sesión con un alza de + 0,71% en 3.191,45 puntos. El Dow Jones también ganó un + 0,36% y el NASDAQ anotó una subida de +0,91%. Incluso las acciones europeas (STOXX 600: +1,39%) alcanzaron su máximo histórico por primera vez desde abril de 2015. El acuerdo comercial de Primera Fase entre China y EE.UU., así como la claridad política en el Reino Unido que despeja incertidumbres respecto al Brexit y en su relación con la UE, continuaron impulsando el rally global. En cuanto a los datos macroeconómicos, en la Eurozona, el PMI compuesto se mantuvo en 50,6 (vs. 50,7 esperado) por tercer mes consecutivo. Por su parte, el PMI manufacturero cayó a 45,9 (vs. 47,3 esperado), el undécimo mes consecutivo en que el PMI manufacturero de la Eurozona ha estado en territorio contractivo. En Alemania, el PMI compuesto se mantuvo en 49,4 (vs. 49,9 esperado), con un deterioro adicional en el PMI manufacturero a 43,3 (vs. 44,6 esperado). En Francia, las cosas fueron algo mejores que en Alemania, con el PMI compuesto en 52,0 (como se esperaba), aunque todavía está en un mínimo de 3 meses. En los EE.UU., la lectura preliminar para el PMI compuesto mejoró a 52,2, un máximo de 5 meses y el índice del mercado inmobiliario NAHB subió a 76 en diciembre (frente a 70 esperado), su nivel más alto desde junio de 1999. Para hoy, en EE.UU. esperamos la publicación del inicio de viviendas de noviembre, los permisos de construcción, la producción industrial y la capacidad utilizada.

LTM Airlines: Consideramos que la perspectiva para el 2020 indicada por la aerolínea es positivo, ya que el crecimiento implícito está moderadamente por encima de nuestras expectativas, dado que la compañía estima un Margen EBIT de aproximadamente 70 puntos bases por sobre el punto medio de lo esperado para el 2019. Mantenemos una recomendación de Compra en las acciones de LATAM Airlines. El viernes, después del cierre del mercado, la aerolínea dio a conocer sus expectativas para el 2020. Los aspectos principales de estas son los siguientes: (i) crecimiento de la capacidad de pasajeros, medido asientos por kilómetro (ASK), entre un 3% y 5%; (ii) crecimiento del transporte de carga, medido en toneladas por kilómetros (ATK), entre 4% y 6%; (iii) un margen EBIT de 7% a 8,5%; y (iv) un costo promedio de combustible de USD79/barril, junto con un real brasileño de R\$4,2/US\$. Estas expectativas se comparan con nuestras estimaciones para el 2020 de: (i) un crecimiento de ASK del 3%, (ii) un crecimiento de ATK del 2%, (iii) un margen EBIT del 7,9%, y (iv) combustible para aviones de USD85/barril, junto con un tipo de cambio promedio de aproximadamente R\$4,1/US\$.

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)	+0,05	3.200,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	-0,57	3.751,3
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,91	754,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	-0,09	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	+0,08	4,07
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	59,82
Dólar Multilateral (DXY)	+0,12	97,1
Euro (USD/Eur)	+0,12	1,12
Yen (JPY/USD)	+0,01	109,6
Cobre (USD/libra)	+0,00	2,81
Petroleo Brent (USD/Barril)	+0,51	67,5
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	1,88%

Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,71	3.196,6
Eurozona (Eurostoxx 50)	+1,12	3.751,3
M.Emergentes (MSCI ME)	+0,10	1.088,0
Chile (IPSA)	-0,18	4.835,9
China (MSCI China)	+0,27	83,2
Brasil (Bovespa)	-0,59	112.250,7
Mexico (Mexbol)	+0,23	44.241,7
Perú (SPBPLPGPT)	-0,54	19.991,6
Colombia (Colcap)	+0,07	1.619,8

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización: 12:44

IAM: Hemos actualizado nuestro modelo de Aguas Andinas luego de incorporar los resultados del 3T19, los supuestos macroeconómicos y de los precios de los commodities de Citi y el riesgo país de Chile. También consideramos el resultado de la revisión tarifaria recientemente anunciado por Aguas Andinas. Dado lo anterior también actualizamos nuestro Precio Objetivo para IAM (Ch\$ 1.088 por acción). Seguimos con una recomendación de Comprar debido a la valorización atractiva a la cual transan los títulos de la empresa (un retorno por dividendo de ~8%) y un descuento holding implícito relativamente alto (20,5% vs el promedio histórico de 11,6%).

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	334	405	21,1	14,1	13,7	9,5	9,2	2,8	2,8	20,7	20,6	7,1	7,1
Andina-B	Mantener	2.257	2.700	19,6	15,1	16,1	8,0	7,4	2,3	2,2	15,7	13,7	3,4	4,8
Antarchile	Mantener	7.300	7.900	8,2	17,1	18,9	8,5	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	44,5	52	16,8	14,1	12,9	-	-	2,5	2,3	18,1	18,4	0,0	3,6
CAP	Mantener	5.563	6.000	7,8	n/a	7,6	11,5	5,5	0,6	0,5	-1,1	7,1	3,8	2,4
Cencosud Shopping	Comprar	1.650	2.110	27,9	9,6	19,1	15,2	14,2	1,2	1,1	12,1	6,0	8,1	1,5
Cencosud	Comprar	1.014	1.300	28,2	13,1	11,5	7,5	8,1	0,7	0,7	5,3	5,9	2,4	1,6
CMPC	Mantener	1.963	1.900	-3,2	163,6	25,5	9,4	7,9	0,8	0,8	0,5	3,1	3,1	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.384	1.750	26,5	18,8	15,4	13,0	10,8	1,7	1,6	9,4	10,8	2,0	2,2
Copec	Mantener	7.001	7.500	7,1	25,8	29,1	10,1	10,1	1,1	1,1	4,3	3,7	3,1	1,3
Embonor-B	En revisión	1.299	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	168	155	-7,5	10,6	10,7	5,0	4,9	1,5	1,4	14,3	13,2	4,7	4,6
Enel Chile	Comprar	73	72	-1,3	14,8	12,0	6,5	7,4	1,4	1,4	9,8	11,6	4,6	6,8
Enel Generación Cl	Mantener	385	350	-9,1	13,6	10,1	5,7	6,7	1,5	1,5	11,3	14,8	6,1	8,9
Forus	En revisión	1.180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IAM	Comprar	825	1.088	31,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	4,3	4,2	-1,5	11,6	10,1	-	-	0,6	0,6	5,7	6,2	2,4	2,2
LTM	Comprar	8.914	10.900	22,3	46,8	23,7	6,2	5,6	2,2	1,9	4,4	8,5	0,6	0,6
Mallplaza	Mantener	1.619	1.950	20,4	24,9	23,5	15,8	14,4	1,6	1,6	6,8	6,8	1,6	1,5
Parauco	Comprar	1.808	2.290	26,7	16,2	15,3	16,4	16,0	1,6	1,5	10,3	9,9	2,3	2,0
SQM-B	Mantener	20.850	21.500	3,1	25,7	22,8	13,2	12,4	3,4	3,4	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
Aguas-A	2.636	47	334	305	412	2,4	2,6	-3,3	-18,8	-16,6	-12,4	3,5	3,4	4,8
Andina-B	2.583	50	2.257	1.807	2.681	-0,9	3,5	7,5	-0,2	-5,6	-12,1	1,9	2,5	2,6
Antarchile	4.415	25	7.300	6.310	10.050	-0,2	3,5	-1,2	-5,4	-9,9	-19,9	0,3	0,9	0,7
BCI	6.812	32	36.300	34.000	47.000	-1,8	-4,5	-7,4	-21,3	-19,6	-16,1	3,7	5,4	5,2
BSantander	11.115	33	44,5	41,6	54,0	0,5	1,6	-9,8	-14,4	-12,2	-13,9	10,7	10,7	9,2
CAP	1.102	49	5.563	4.770	8.450	0,0	4,3	1,2	-12,4	-24,6	-8,5	3,7	3,0	3,0
CCU	3.648	40	7.450	6.850	9.990	0,4	2,2	0,5	-8,0	-21,6	-14,2	3,3	4,0	4,8
Cencosud Shopping	3.729	28	1.650	1.352	1.940	1,2	3,8	1,9	nd	nd	nd	4,2	3,6	nd
Cencosud	3.847	47	1.014	935	1.469	0,5	-3,6	-5,2	-17,4	-25,3	-19,3	3,2	4,3	4,7
Chile	11.485	28	85,8	79,3	106,0	-1,0	1,5	-11,1	-17,3	-13,0	-13,5	8,5	13,4	16,2
CMPC	6.502	44	1.963	1.505	2.482	0,8	4,4	4,7	7,3	7,2	-10,4	5,8	6,0	7,1
Concha y Toro	1.370	61	1.384	1.250	1.550	-0,1	-3,1	-1,8	-6,5	-3,2	2,2	0,7	1,1	1,4
Copec	12.059	27	7.001	5.912	9.398	-0,7	2,9	-2,6	-3,7	-2,6	-15,9	5,6	7,6	7,0
Embonor-B	899	80	1.299	1.175	1.756	-1,6	4,1	1,9	-9,2	-15,8	-20,6	1,1	0,7	0,4
Enel Chile	6.684	38	72,9	55,0	73,2	-0,4	2,7	15,9	12,2	13,5	11,6	15,7	11,2	7,5
Enel Generación Chile	4.184	6	385	290	470	-2,2	3,2	10,0	-4,1	-7,2	-7,8	0,5	0,5	0,4
Enel Américas	16.898	48	168	107	172	-0,3	4,4	11,6	29,4	44,6	38,5	18,9	19,8	23,2
Forus	404	34	1.180	1.035	2.080	-0,1	-1,7	-5,5	-20,7	-27,6	-37,9	0,4	0,2	0,3
IAM	1.093	43	825	702	1.070	2,2	3,1	0,2	-21,0	-21,4	-15,0	1,0	1,6	1,6
ILC	1.109	33	8.370	6.700	12.231	-1,8	-0,9	-1,5	-23,9	-26,9	-23,9	1,5	1,4	1,4
Itau Corpbanca	2.894	30	4,3	3,8	6,7	-1,0	1,7	-6,0	-23,5	-24,6	-34,2	1,7	2,2	2,3
LTM	7.163	72	8.914	5.527	9.010	0,6	3,6	4,3	35,1	42,6	28,5	5,1	6,6	8,1
Mallplaza	4.205	12	1.619	1.350	1.970	0,0	0,3	-1,2	-14,3	1,3	12,3	1,2	1,8	n.d.
Masisa	348	33	33,5	31,2	51,0	-1,8	-4,4	2,6	-12,0	-25,8	-9,8	0,1	0,1	0,1
Oro Blanco	472	23	2,60	2,00	4,46	-0,8	6,5	10,6	0,0	-29,7	-40,4	0,5	0,2	0,2
Parauco	2.169	74	1.808	1.489	2.150	1,3	1,7	-2,3	-13,5	-5,1	17,9	1,5	3,2	3,6
Quiñenco	3.437	30	1.560	1.437	1.947	0,6	2,7	4,0	-14,3	-12,2	-13,6	0,3	1,4	1,4
Ripley	924	39	360	319	602	1,2	2,3	-13,4	-30,1	-31,0	-37,3	1,1	0,9	0,8
Salfacorp	271	68	455	400	1.097	0,1	-0,4	-9,9	-34,7	-45,0	-54,1	0,5	0,7	0,7
SK	1.424	30	1.000	925	1.300	0,9	2,0	0,0	-13,7	-17,7	-4,2	0,2	7,9	2,7
SM SAAM	757	48	59	53	68	-0,2	0,3	1,5	-7,1	-9,6	-0,6	0,3	0,4	0,5
Sonda	775	59	671	625	1.160	-0,6	-0,9	-6,9	-22,0	-27,7	-38,3	1,3	1,0	1,4
SQM-B	7.114	90	20.850	16.320	29.900	0,3	5,8	9,1	2,8	-5,3	-23,6	11,9	12,0	9,7
Vapores	1.533	44	27,0	19,0	27,8	0,0	-0,1	5,0	3,0	25,6	36,8	2,5	2,4	2,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.