

Viernes, 20 de diciembre de 2019

# Informe de Apertura Bursátil

- **Índices bursátiles de EE.UU. marcan nuevos máximos históricos**
- **Odecu presenta demanda colectiva contra BCI**

**Comentario de mercado:** Ayer el sentimiento de los inversionistas fue optimista. Los mercados de renta variable de EE.UU. presionaron al índice S&P 500 a finalizar la sesión alcanzando los 3.200 puntos y tocando un nuevo máximo histórico. El Dow Jones (+ 0,49%) y el NASDAQ (+ 0,67%) también avanzaron a nuevos máximos. En Europa, el STOXX 600 avanzó + 0,17%, quedando a solo + 0,65% de su máximo de principios de semana. El Brent también subió ayer anotando su sexto movimiento sucesivo al alza (+ 0,56%) y cerrando en un nuevo máximo de 3 meses. En China, anoche Bloomberg informó que el presidente Xi estaría planeando no ir al Foro Económico Mundial en Davos, eliminando la oportunidad de reunirse con el presidente Trump. Ayer los datos publicados en EE.UU. sorprendieron a la baja. El indicador de perspectiva comercial de la Fed de Filadelfia cayó a +0,3 (frente a +8,0 esperado), por debajo de todas las estimaciones de Bloomberg y a su nivel más débil desde junio. Las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron por encima de las expectativas en 234k (frente a las 225k esperadas), dejando el promedio móvil de 4 semanas a 225,5k, su nivel más alto desde febrero. Las ventas de viviendas existentes cayeron a 5,35 millones (frente a los 5,44 millones previstos) en noviembre, mientras que el indicador líder de la Conference Board no tuvo variaciones (+ 0,1%). En términos de publicaciones, para hoy en EE.UU. se espera la tercera lectura del PIB del tercer trimestre, los ingresos y gastos personales de noviembre, y el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan de diciembre.

**BCI:** Según El Mercurio, la Organización de Defensa de los Consumidores y Usuarios de Chile (Odecu) presentó una demanda colectiva en contra de BCI por un monto de US\$ 1.755 millones. Esta demanda se refiere a un seguro hipotecario, que el banco supuestamente obligaba a los clientes a contratar al obtener un préstamo hipotecario. La supuesta conducta abusiva habría afectado a casi 90 mil clientes. La demanda colectiva solicita la devolución de dinero supuestamente defraudado a los clientes afectados por un monto de ~\$ 21.000. También se solicitó una compensación adicional por daños morales a dichos clientes por un monto de \$ 20.000 por cada año en que las pólizas de seguro estaban contratadas. Finalmente, Odecu también solicita que se aplique al banco una multa de alrededor de \$15 millones por cada individuo afectado. Todo esto implicaría un costo cercano a US\$ 1.755 millones (~ 26% de la capitalización de mercado de BCI). Aún necesitamos escuchar de la gerencia, cuál debería ser la repercusión de dicha demanda. Sin embargo, nos quedamos con las siguientes preguntas: ¿cuál serán los plazos para la resolución de esta demanda? ¿Tendrá BCI que provisionar algún monto por esta demanda colectiva? ¿Cuál es la posibilidad de que BCI pierda esta demanda legal?. Si bien estas preguntas permanecen en el aire, esperamos las acciones se mantengan bajo presión hasta que se defina un escenario más claro. Nuestra recomendación de Compra se basa en la combinación de sinergias relacionadas con las adquisiciones secuenciales en Florida y al crecimiento potencial de clientes asociado con la estrategia digital de MACH en Chile. Sin embargo, ahora necesitamos comprender mejor los posibles efectos relacionados con la demanda colectiva mencionada anteriormente.

## 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)	+0,04	3.213,0
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,67	3.764,2
Peso Chileno (CLP/USD)	-0,46	750,7
Peso Mexicano (MXN/USD)	+0,09	18,9
Real Brasileño (BRL/USD)	-0,16	4,06
Peso Argentino (ARS/USD)	+0,00	59,82
Dólar Multilateral (DXY)	+0,13	97,5
Euro (USD/Eur)	-0,18	1,11
Yen (JPY/USD)	-0,05	109,3
Cobre (USD/libra)	-0,53	2,81
Petroleo Brent (USD/Barril)	-0,52	67,4
B. Tesoro EE.UU 10y	1 pb	1,93%

### Indicadores al Cierre Anterior

Indicador	Var.	Nivel
EE.UU. (S&P500)	+0,45	3.205,4
Eurozona (Eurostoxx 50)	+0,00	3.764,2
M.Emergentes (MSCI ME)	-0,23	1.106,6
Chile (IPSA)	+0,29	4.760,9
China (MSCI China)	-0,21	84,6
Brasil (Bovespa)	+0,71	115.131,3
Mexico (Mexbol)	-1,01	44.649,4
Perú (SPBPLPGPT)	+1,05	20.439,3
Colombia (Colcap)	+0,67	1.646,7

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

9:48

## 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	336	405	20,5	14,2	13,8	9,6	9,3	2,8	2,8	20,7	20,6	7,1	7,0
Andina-B	Mantener	2.140	2.700	26,2	14,7	15,7	7,8	7,2	2,2	2,1	15,7	13,7	3,5	4,9
Antarchile	Mantener	6.995	7.900	12,9	16,5	18,2	8,4	8,6	0,6	0,6	3,7	3,3	2,4	2,2
BCI	Comprar	34.700	51.000	47,0	11,5	10,8	-	-	1,4	1,3	12,8	12,1	2,9	3,5
BSantander	Comprar	44,2	52	17,6	14,0	12,8	-	-	2,4	2,3	18,1	18,4	0,0	3,6
CAP	Mantener	5.790	6.000	3,6	n/a	7,9	11,7	5,6	0,6	0,5	-1,1	7,1	3,6	2,3
Cencosud Shopping	Comprar	1.562	2.110	35,1	9,1	18,1	14,5	13,5	1,1	1,1	12,1	6,0	8,6	1,6
Cencosud	Comprar	997	1.300	30,4	12,8	11,3	7,4	8,1	0,7	0,7	5,3	5,9	2,5	1,7
CMPC	Mantener	1.900	1.900	0,0	159,3	24,8	9,2	7,8	0,8	0,7	0,5	3,1	3,2	0,3
Concha y Toro	Comprar	1.359	1.750	28,8	18,4	15,1	12,8	10,6	1,7	1,6	9,4	10,8	2,0	2,3
Copec	Mantener	6.720	7.500	11,6	24,9	28,1	9,9	9,9	1,1	1,0	4,3	3,7	3,2	1,4
Embonor-B	En revisión	1.280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enel Américas	Mantener	167	155	-7,2	10,6	10,8	5,0	4,9	1,5	1,4	14,3	13,2	4,7	4,6
Enel Chile	Comprar	72	72	0,3	14,6	11,8	6,4	7,4	1,4	1,4	9,8	11,6	4,7	6,9
Enel Generación CI	Mantener	380	350	-7,9	13,4	10,0	5,6	6,6	1,5	1,5	11,3	14,8	6,2	9,0
Forus	En revisión	1.125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IAM	Comprar	825	1.088	31,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itau Corpbanca	Mantener	4,4	4,2	-4,3	11,9	10,4	-	-	0,7	0,6	5,7	6,2	2,3	2,1
LTM	Comprar	9.000	10.900	21,1	47,6	24,0	6,3	5,7	2,2	1,9	4,4	8,5	0,6	0,6
Mallplaza	Mantener	1.580	1.950	23,4	24,3	22,9	15,5	14,1	1,6	1,5	6,8	6,8	1,6	1,6
Parauco	Comprar	1.800	2.290	27,2	16,1	15,3	16,3	16,0	1,6	1,5	10,3	9,9	2,4	2,0
SQM-B	Mantener	20.386	21.500	5,5	25,5	22,7	13,1	12,3	3,4	3,4	13,3	14,9	4,6	4,1

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios 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	2.663	47	336	305	412	0,3	-1,2	-5,1	-18,4	-17,0	-12,0	3,8	3,3	4,7
Andina-B	2.525	50	2.140	1.807	2.681	-0,5	-5,5	1,8	-5,4	-11,7	-16,6	2,8	2,5	2,5
Antarchile	4.253	25	6.995	6.310	10.050	1,2	-6,1	-1,5	-9,3	-13,7	-23,2	0,4	0,8	0,7
BCI	6.546	32	34.700	34.000	47.000	0,5	-7,7	-9,6	-24,8	-23,4	-19,8	4,8	5,4	5,2
BSantander	11.096	33	44,2	41,6	54,0	1,4	-0,9	-6,0	-15,0	-12,4	-14,5	14,1	11,3	9,3
CAP	1.153	49	5.790	4.770	8.450	1,6	0,7	10,3	-8,8	-25,2	-4,8	2,9	3,1	3,1
CCU	3.692	40	7.500	6.850	9.990	1,1	0,7	1,4	-7,4	-21,2	-13,6	4,6	4,2	4,8
Cencosud Shopping	3.550	28	1.562	1.352	1.940	0,7	-4,0	-4,5	nd	nd	nd	4,2	3,2	nd
Cencosud	3.803	47	997	935	1.469	0,7	-2,3	-3,2	-18,8	-26,4	-20,6	6,4	4,2	4,9
Chile	11.115	28	82,6	79,3	106,0	-0,5	-5,1	-8,8	-20,4	-17,4	-16,7	11,1	12,9	15,0
CMPC	6.328	44	1.900	1.505	2.482	0,1	-4,0	2,7	3,8	2,7	-13,3	6,9	6,1	7,2
Concha y Toro	1.352	61	1.359	1.250	1.550	0,3	-2,0	-9,2	-8,2	-6,6	0,3	1,4	1,3	1,5
Copac	11.636	27	6.720	5.912	9.398	-0,3	-6,7	-5,4	-7,5	-6,9	-19,3	6,8	7,3	6,9
Embonor-B	897	80	1.280	1.175	1.756	0,0	-2,4	2,9	-10,6	-15,2	-21,7	0,6	0,7	0,4
Enel Chile	6.611	38	71,8	55,0	73,2	-0,1	-1,4	14,3	10,4	10,6	9,8	17,6	14,1	8,3
Enel Generación Chile	4.153	6	380	290	470	-1,3	-2,4	11,8	-5,3	-8,3	-9,0	0,5	0,5	0,5
Enel Américas	16.917	48	167	107	172	0,3	-1,2	8,4	28,9	42,4	38,0	25,2	20,3	23,1
Forus	387	34	1.125	1.035	2.080	-2,2	-4,7	-8,8	-24,4	-30,2	-40,8	0,2	0,2	0,3
IAM	1.099	43	825	702	1.070	1,1	-0,6	-4,1	-21,0	-20,9	-15,0	1,4	1,6	1,5
ILC	1.106	33	8.305	6.700	12.231	-1,7	-2,3	7,5	-24,5	-28,6	-24,5	0,8	1,2	1,4
Itau Corpbanca	2.997	30	4,4	3,8	6,7	0,0	-0,2	4,1	-21,2	-22,6	-32,2	1,7	2,2	2,3
LTM	7.270	72	9.000	5.527	9.010	2,6	3,4	3,5	36,4	39,8	29,8	8,6	7,5	8,4
Mallplaza	4.125	12	1.580	1.350	1.970	-1,3	-1,3	-2,5	-16,4	-1,9	9,6	1,1	1,5	n.d.
Masisa	344	33	32,9	31,2	51,0	1,3	-3,4	-2,7	-13,4	-27,0	-11,3	0,0	0,1	0,1
Oro Blanco	465	23	2,55	2,00	4,46	-0,9	-3,0	15,1	-1,9	-31,0	-41,5	0,3	0,2	0,2
Parauco	2.172	74	1.800	1.489	2.150	1,6	0,6	-5,7	-13,9	-5,3	17,4	2,8	3,2	3,6
Quiñenco	3.345	30	1.510	1.437	1.947	0,0	-2,0	-1,1	-17,0	-14,9	-16,4	1,2	1,3	1,4
Ripley	877	39	340	319	602	0,0	-3,6	-15,6	-34,0	-37,6	-40,8	0,6	0,9	0,8
Salfacorp	270	68	450	400	1.097	2,6	-1,8	-4,7	-35,4	-47,6	-54,5	0,3	0,6	0,7
SK	1.425	30	995	925	1.300	-0,5	0,4	1,7	-14,1	-21,0	-4,7	0,1	8,0	2,7
SM SAAM	778	48	60	53	68	1,7	2,1	7,3	-5,0	-7,0	1,7	1,3	0,5	0,6
Sonda	748	59	645	625	1.160	0,0	-5,1	-8,5	-25,0	-31,4	-40,7	1,6	1,2	1,5
SQM-B	7.074	90	20.386	16.320	29.440	-1,8	-1,3	12,0	0,5	-5,6	-25,3	9,5	11,4	9,7
Vapores	1.543	44	27,0	19,0	27,8	0,0	-0,9	6,7	3,1	20,2	36,9	1,5	2,2	2,0

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.