



POR FRANCISCO NOGUERA

**E**sta semana la bolsa chilena continuó acercándose a su máximo histórico registrado en mayo de este año. El reciente repunte del principal índice bursátil local, S&P IPSA, se da en un año agrídulce, con altos y bajos, y que hasta ahora no ha logrado cumplir con las expectativas fijadas por el mercado a comienzos de año.

El mismo sabor se siente al ampliar el horizonte de análisis. La última década ha estado marcada por un

crecimiento económico ajustándose a la baja, la debilidad de China, sumado a factores como el estallido social y la pandemia. Desde el 2014 a la fecha, la rentabilidad anual promedio del IPSA es inferior al 6%.

En medio de ese escenario, existe un puñado de acciones locales que han impulsado el índice desde esa fecha, destacando firmas blue chips —empresas grandes, bien establecidas y financieramente sólidas— como SQM, que ronda el 336% de rentabilidad total en los últimos 10 años, según los

registros de Bloomberg. También destaca Banco de Chile y Banco Santander entre los valores en el top 10 por tamaño en el índice. Por el contrario, al lado del ranking se encuentra Latam Airlines, quien acumula una rentabilidad negativa del 96%.

#### Banco de Chile

Sin lugar a dudas, la institución financiera ligada al grupo Luksic es una de las empresas que destaca por su gran tamaño, sólidos indicadores financieros y una larga trayectoria.

En los últimos 10 años, Banco de Chile ha duplicado su utilidad, su patrimonio y el número de colocaciones totales. Junto a ello, el precio de sus acciones ha pasado de \$37 a los \$113, lo que, agregando los dividendos entregados a sus accionistas, ha generado una rentabilidad acumulada del 193% en la última década.

Para el gerente de estudios de Renta 4, Guillermo Araya, no hay dudas de que Banco de Chile es una blue chip. Además, agrega que “en este momento parece una inversión

muy segura, con un crecimiento atractivo y buenas perspectivas”.

Desde Credicorp Capital también recomiendan la acción. “Hemos aumentado nuestra exposición a Banco de Chile en nuestra cartera recomendada para diciembre. El banco registró sólidos resultados en el tercer trimestre, con un robusto ROAE de 21,3%”.

Actualmente, es la institución financiera con el mejor margen de interés neto de la industria. El último trimestre anotó un NIM del 5,53%, superando en más de un



punto porcentual a quien le sigue.

**SQM**

El desplome bursátil que viene experimentando SQM desde septiembre de 2022 no ha sido suficiente para contrarrestar su aporte al índice local en la última década. A pesar de que en los últimos dos años la acción de la minera no metálica ha reducido a la mitad su valor, pasando de los \$75.000 a cotizar cerca de los \$38.000, en el 2014 sus papeles valían tan solo \$9.000.

El crecimiento de SQM en la última década la posiciona como la blue chip con mayor rentabilidad para sus accionistas, registrando un retorno total del 336%.

Más allá de los números rojos que viene arrastrando en su última línea durante lo que va del año y la volatilidad del precio del litio, en el mercado hay consenso de que SQM es una firma bien establecida.

“En lo más reciente, los resultados de la compañía no le agradaron al mercado debido a que el precio de venta fue inferior a lo que se esperaba. Sin embargo, gran parte del mercado sigue creyendo que los precios spot no reflejan necesariamente el precio de largo plazo, teniendo en consideración la actual estructura de costos de la industria”, detallaron desde MBI Inversiones.

Según los analistas compilados

**Líderes del S&P IPSA últimos 10 años**

Ordenados de mayor a menor rentabilidad entre los valores de más pesos del índice



en Bloomberg, el precio de las acciones crecerá un 37,5% en los próximos 12 meses. Además, es la acción más recomendada por las corredoras de bolsas locales.

Desde Bice Inversiones también incluyen a SQM en su cartera recomendada. “Líder en el mercado del litio, con grandes expectativas de crecimiento por la transición global hacia vehículos eléctricos. Atractivo plan de crecimiento en capacidad y diversificación geográfica, además de una disminución en el riesgo de renovación de la concesión tras el acuerdo con Codelco”, es la descripción del área de la corredora de bolsa.

**Banco Santander**

A pesar de que la participación de mercado de Banco Santander en el país no se ha incrementado en la última década, su negocio ha crecido de la mano de la industria

financiera. Su patrimonio y montos totales colocados se han duplicado. Respecto al precio de su acción, su valor ha subido desde los \$22 hasta los \$47, lo que, sumando los dividendos que ha entregado, ha dado una rentabilidad total de 147%.

A pesar de que desde el 2020 su acción se vio profundamente golpeada, luego de que realizara un “amarre financiero” justo antes de que el Banco Central empezara a subir las tasas de interés, lo que impactó negativamente en su rentabilidad.

De todas formas, durante el año su acción se ha ido recuperando, a medida que sus márgenes mejoran. Incluso, se convirtió en el banco líder en ROE.

“Los resultados del tercer trimestre están encaminados a estar por sobre lo esperado por el mercado, mientras que las perspectivas para el último trimestre siguen positivas

gracias a los mayores niveles de inflación. Además, la compañía anunció que su distribución de dividendos en 2025 será del 70%, situándose por sobre lo esperado”, detallaron desde Itaú.

**Latam en rojo**

En el lado opuesto del ranking está Latam Airlines. A pesar de que hoy la firma ha consolidado sus estados financieros con mejoras en su Ebitda, menores costos y mayor número de pasajeros, el golpe que sufrieron sus accionistas durante el Capítulo 11 —donde perdieron más del 99% de sus inversiones— está lejos de recuperarse.

En la última década, los papeles de la aerolínea registran una rentabilidad total —incluyendo dividendos— negativa del 96%. De todas formas, más allá del desplome, su capitalización de mercado se ha más que duplicado y se ha posicionado dentro del top 5 de las empresas más grandes del IPSA. Al mismo tiempo, su futuro es visto con buenos ojos.

“Líder de la industria de transporte aéreo en Latinoamérica, la cual muestra una fuerte tendencia de recuperación a nivel operacional. En este contexto, la compañía muestra ganancias en participación de mercado, excelentes resultados financieros y valorizaciones descontadas”, describieron desde Bice Inversiones.

**193%**

es la rentabilidad acumulada en los últimos 10 años en bolsa por Banco de Chile

**336%**

es el retorno total registrado por SQM en la última década