

Acciones IPSA: las proyecciones una a una

Esta semana el selectivo por primera vez en su historia tocó los 8.000 puntos, registrando su máximo histórico número 28 en lo que va del año y acumulando un avance del 19% en 2025. El rally bursátil tiene al retail como protagonista, con Ripley y Cencosud creciendo un 54% y 46%, respectivamente. Mientras SQM, CAP y Vapores registran números rojos este año. A estas alturas, un tercio de las empresas que componen el índice transan sobre su precio objetivo. Aquí, un análisis del rendimiento y perspectivas de cada una de las empresas que integran el IPSA.

POR RAPHAEL MÉNDEZ

(*) Retorno de la Acción en lo que va del año

34,9%*

Banco de Chile

Se ha consolidado como la empresa más valiosa del IPSA, con una capitalización bursátil superior a los US\$ 15.000 millones. La entidad cerró el 2024 con ingresos de US\$ 3.074 millones, un 1,9% más que en el 2023. La institución -ligada al grupo Luskis y Citi- fue el banco con más utilidades de la plaza en 2024 con US\$ 1.256 millones, pese a que representaron una disminución del 2,9% en relación al 2023, debido a un aumento en los gastos operacionales y transformación digital. Las acciones de la compañía crecen un 34% durante el 2025, cotizando en \$143, por sobre el precio objetivo promedio que le da el mercado de \$133,5. Para el segundo trimestre se esperan utilidades que alcancen los US\$323 millones, un 6% menos que el mismo período del año anterior. Pese a esos pronósticos, el consenso de los analistas en Bloomberg es "mantener".

7%*

Latam

La aerolínea viene de un gran 2024, registrando un aumento de 67% en sus utilidades, alcanzando unos US\$ 977 millones, además de registrar un hito en su historia: transportar 82 millones de pasajeros. Hace unas semanas iniciaron un proceso de recompra de acciones equivalentes al 1,6% de la empresa. La crisis arancelaria ha hecho caer el valor del petróleo por debajo de los US\$60 lo que analistas estiman que beneficiaría a la aerolínea, que registraría una disminución en sus costos operacionales. Los papeles de la aerolínea cotizan en \$14 y acumulan un avance del 7% en lo que va del año. Para este segundo trimestre del 2025 se proyecta alcanzar ingresos por US\$3.286 millones lo que significaría un 8,6% más que en el mismo período del 2024. La recomendación es comprar los papeles, debido a que aún se encuentra lejos de su precio objetivo de \$19, por lo cual se proyecta un potencial retorno de 38%.

7,8%*

Empresas Copec

El holding triplicó sus utilidades interanuales el 2024 alcanzando los US\$ 1.111 millones, impulsado principalmente por el sector forestal y energía. El grupo cerró el 2024 con un alza anual del 31% en su Ebitda, alcanzando los US\$ 3.015 millones, disminuyendo su nivel de deuda y logrando avanzar en su plan de expansión con la llegada de Abastible a Europa y la nueva planta de celulosa en Brasil, con una histórica inversión que asciende a US\$5.200 millones. Los papeles del grupo están en \$6.528, aún lejos del promedio de valor objetivo compilado por Bloomberg, que está en \$7.649, con un 17% de potencial de retorno. Pese a ello el mercado espera que la empresa obtenga utilidades por US\$211 millones en el segundo trimestre de este año, lo que marcaría un 28% menos que en el mismo lapso del 2024, principalmente afectado por el sector forestal.

42,3%*

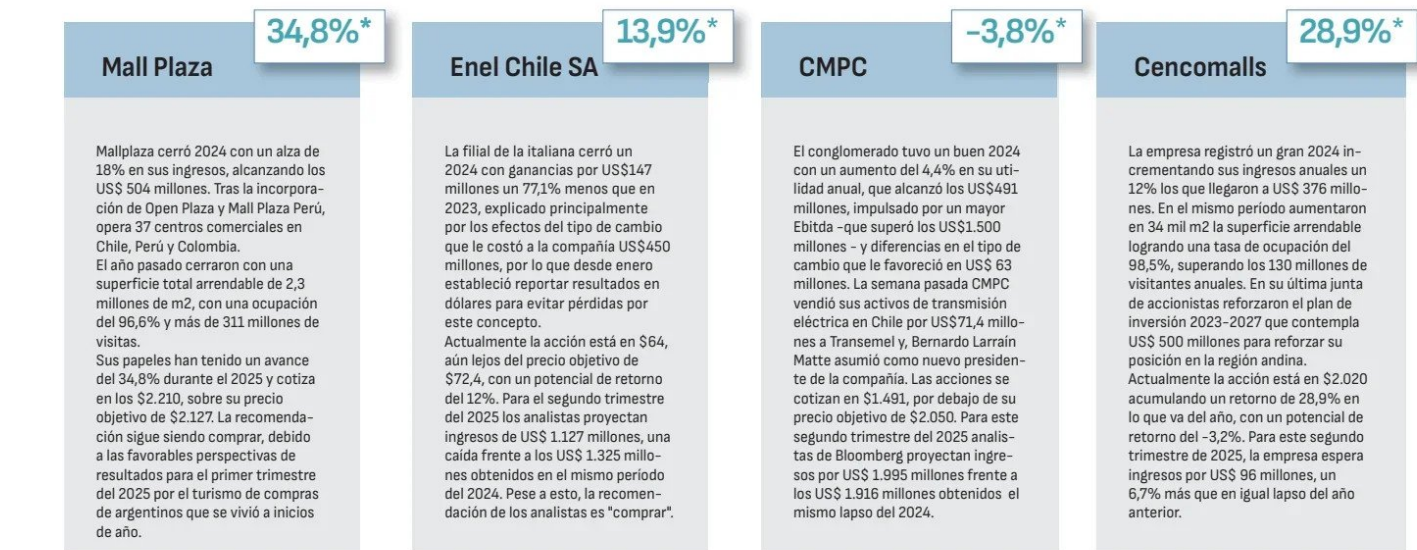
Cencosud

La acción está en máximos históricos, marcando \$3.170 el papel, es decir, acumula un avance del 42% en lo que va del año. Cerró el 2024 con ingresos de US\$17.477 millones, un 15,9% más que el 2023, incidido principalmente por las ventas en Chile y EEUU. Para el segundo trimestre del 2025 se espera que las ventas suban un 4% en relación con el mismo período del año anterior, impulsado por el repunte en el consumo de EEUU, Chile y Argentina, además del ajuste en el mercado brasileño donde disminuyó su participación vendiendo la cadena de supermercados Bretas por US\$ 123 millones. La acción está sobre su valor objetivo de \$2.721. Para el segundo trimestre del 2025 analistas espera utilidades por US\$ 164 millones frente a los US\$ 117 millones que obtuvo en el mismo período de 2024.

37,8%*

BCI

Es el banco con mejor desempeño en la bolsa en lo que va del año, funcionando como refugio frente a las fluctuaciones del mercado. La firma tuvo un buen desempeño el 2024 con utilidades por US\$ 816,6 millones, un 17,4% más que en el mismo período de 2023. En febrero de este año las ganancias aumentaron un 51%, alcanzando los US\$ 192 millones. Actualmente, el valor por acción está en \$ 37.989 y acumula un crecimiento de más de 37,8% en lo que va del año, superando su precio objetivo de \$36.468. Para este segundo trimestre del 2025 se espera que la entidad aumente sus ingresos un 5,8%, según analistas, en comparación con el mismo lapso del 2024, llegando a los US\$ 784 millones. La acción continúa descontada con un potencial de retorno del 1,3% y la recomendación de los analistas es "comprar".



Andina

36,0%*

Embotelladora Andina cerró 2024 con un aumento del 35,7% en sus utilidades que alcanzaron los US\$ 237 millones impulsado por un aumento del 23% de sus ventas, principalmente en Argentina, donde aumentaron un 94%. Esto le bastó para que su Ebitda subiera un 23%, quedando en US\$ 589 millones. Las acciones de la empresa cotizan en \$3.913 por sobre el promedio de valor objetivo compilado por Bloomberg que está en \$3.741. Desde Goldman Sachs han elevado el precio objetivo a \$4.465 con una recomendación de comprar fundamentado en su demanda.

Itaú

30,4%*

Banco Itaú Chile terminó 2024 con utilidades por US\$352 millones, lo que representa un alza del 5% respecto a 2023.La compañía acaba de estrenar a un nuevo CEO, André Gailey, que ya ha tomado varias definiciones importantes. Por ejemplo, aplicó ajustes organizacionales que implicaron la salida de varios ejecutivos clave, con el objetivo de homologar la estructura de la matriz brasileña. Los papeles de la entidad se transan en \$13.269 aún lejano de su precio objetivo de \$15.100, que fue ajustado al alza este mes. Para este segundo trimestre el banco espera un aumento del 11,6% en sus ingresos y el consenso de los analistas -compilado por Bloomberg- es comprar. Desde JP Morgan recomiendan sobreponderar y aumentaron su precio objetivo a \$16.100.

CCU

26,3%*

La empresa viene de un año 2024 con un alza del 52% en sus utilidades anuales, las que llegaron a US\$164 millones, impulsadas por incrementos en los precios, que llevaron a un aumento del 13,2% en sus ingresos anuales. En tanto, el Ebitda alcanzó los US\$394 millones, un 2,1% más que en 2023. Además en el último trimestre del año pasado las ventas aumentaron un 69% interanual. La acción está en \$7.250, superior al promedio de \$7.000 y desde Scotiabank destacaron la buena performance de los papeles de CCU en el último año.

Colbún

13,0%*

La empresa viene de un mal año, al registrar un descenso del 36% en sus utilidades, que llegaron a US\$257,2 millones al cierre del 2024. Los resultados se atribuyeron a una caída en los ingresos por venta de energía y la ausencia de ingresos extraordinarios registrados en 2023. Actualmente están implementando un plan de inversión hacia 2030 de US\$ 2.500 millones con foco en dos proyectos de sistemas de almacenamiento por medio de baterías, lo que aumentaría los ingresos en el futuro. La acción cotiza en \$136, aún lejos del precio objetivo de \$154,2, con un potencial de retorno del 13%. Para el segundo trimestre de este año se espera que la empresa aumente un 0,6% sus ingresos en comparación con el mismo periodo del 2024.

Vapores

-9,0%*

La empresa ha sufrido con la guerra arancelaria, cayendo sus acciones más de un 10% desde la llegada de Trump a la Casa Blanca. Viene de un gran 2024 donde aumentó en un 50% sus utilidades anuales, llegando a los US\$ 388,3 millones, pese al conflicto en Medio Oriente que obligó a extender las rutas que antes pasaban por el Mar Rojo. Las acciones están en \$51 lejos de su valor objetivo de \$64, con un potencial retorno del 25%. La extensión de la guerra arancelaria y una prolongación de los conflictos armados amenaza con perturbar los volúmenes y las rutas, lo que ha hecho caer el indicador de tarifas naviera un 44%. Pese a esto desde la compañía planean aumentar un 7,3% los volúmenes transportados para este año.

Aguas Andinas

21,7%*

La empresa viene de un mal 2024 cuando sus utilidades disminuyeron un 6,8% con respecto al año anterior, alcanzando los US\$126 millones, principalmente porque sus ingresos crecieron un 3,4%, por debajo de la inflación que cerró el 2024 en 4,5%. La empresa alcanzó un acuerdo con la Superintendencia de Servicios Sanitarios para aumentar las tarifas un 15% de manera gradual al 2030, además de asegurar un plan de inversiones por US\$1.000 millones para la seguridad hídrica. Las acciones de la empresa están en \$357, acumulando un avance del 21,7% en lo va del año, pero continúa por debajo del valor objetivo de \$401.

Parque Arauco

34,7%*

Viene registrando un gran inicio de año, acumulando un alza del 34% en sus acciones durante el 2025, las que cotizan en \$2.151 por sobre su precio objetivo de \$2.032. La empresa tuvo un gran 2024 cuando registró una utilidad por US\$ 155 millones, un 15% más que el 2023. Los buenos resultados se atribuyen a la alta ocupación de sus activos que al cierre del año pasado llegó al 96,2%. En el primer trimestre del 2025, la empresa reportó un aumento del 13,8% en sus ingresos en comparación con el mismo periodo del 2024 y alcanzó los US\$ 87,5 millones. La firma planea invertir más de US\$ 500 millones a 2028, lo que considera la construcción de un nuevo mall.

Engie

18,5%*

Cerró el 2024 con una utilidad neta de US\$ 228,3 millones, revirtiendo los resultados de 2023 cuando tuvo pérdidas por US\$ 411 millones. El avance de los resultados se atribuyó a una mejora en las condiciones del mercado con el descongelamiento de las tarifas eléctricas y una mejora en las operaciones de la empresa. Actualmente se encuentran en un proceso de descarbonización de su matriz energética mediante un plan de inversiones por US\$ 1.400 millones entre 2025 y 2027. Los papeles de la compañía cotizan en \$1.085, registrando un avance del 18,5%, pero aún por debajo del precio objetivo de \$1160 y con un potencial de retorno del 6,5%.

ILC

46,8%*

Inversiones la Construcción (ILC) volvió este año a integrarse al IPSA, tras su salida en noviembre del 2021 cuando tocó mínimos históricos de \$2.560 la acción. Actualmente sus papeles cotizan en \$11.171 con un crecimiento del 46% en este 2025, pero aún lejos de su valor objetivo de \$13.000. Vienen de un débil 2024 registrando una utilidad de US\$ 184 millones, una caída del 1,1% respecto al 2023. Este resultado se vio afectado por el menor desempeño de Consalud que no pudo ser contrarrestado por el mejor desempeño de Vivir Seguros, Confuturo y AFP Habitat. La empresa ha señalado que al 2027 espera llegar a utilidades netas superiores a US\$150 millones.

SMU

14,4%*

El grupo supermercadista viene de un mal 2024, cuando registró una utilidad neta de US\$ 49 millones, un 48% menos de lo registrado en 2023 cuando obtuvo ganancias por US\$102 millones. La caída fue atribuida a un aumento en los costos. Esta semana el conglomerado anunció que espera invertir US\$ 600 millones en los próximos cinco años, plan que considera la apertura de 115 nuevas tiendas. Además, aseguraron que este año se invertirán US\$ 120 millones como parte del plan estratégico 2023-2024. Los papeles de la compañía se transan en \$181 y acumula un avance del 14,4%, sin embargo aún se encuentra por debajo de su precio objetivo de \$210, con un potencial de retorno del 15,4%.

CyT

10,5%*

Viña Concha y Toro viene de un gran 2024 cuando obtuvo utilidades por US\$ 78 millones, registrando un aumento de casi el 80% en comparación con 2023 cuando obtuvo utilidades por US\$ 43 millones. Al cierre del año la empresa logró vender 33,1 millones de cajas, un 3,3% más que en 2023. El buen rendimiento se logró por el desempeño en los mercados internacionales donde las ventas subieron 16,6%, mientras que los volúmenes subieron un 5,6%. Pese a la guerra arancelaria, que ha presionado las exportaciones, la bodega espera que sus ventas este año crezcan entre un 3% y 8%. Los papeles de la empresa se cotizan en \$1.186, registrando un avance del 10,5% en 2025, pero aún por debajo del precio objetivo fijado en \$1.427.

Entel

-0,8%*

La empresa de telecomunicaciones viene de un mal 2024 al cerrar con utilidades por US\$ 69 millones, una caída del 23% en relación al cierre del 2023. La caída fue atribuida a mayores provisiones de impuestos en Perú y a ingresos extraordinarios registrados en 2023 por la venta de fibra. La industria es presionada por las altas regulaciones y anunciaron un plan de inversión de US\$ 640 millones para 2025 para Chile y Perú para el fortalecimiento de las redes 4G y expansión del 5G. Actualmente, las acciones de Entel cotizan alrededor de \$2.949, acumulando una caída de 0,8% en lo va del año y se encuentra por debajo de su precio objetivo de \$3.178, con un potencial de retorno del 7,8%.

IAM

18,8%*

Aguas Metropolitanas (IAM), matriz de Aguas Andinas, viene de un 2024 con utilidades por US\$ 61 millones, un 7% inferior a las registradas en 2023. Esta caída se debe a sus ingresos anuales subieron un 3,4%, cifra inferior a la inflación que cerró el 2024 en 4,5%.

La empresa ya implementó un alza en las tarifas de las cuentas que planea subir escalonadamente hasta 2030 como parte de su plan quinquenal para combatir la seguridad hídrica y el cambio climático.

Los papeles de la empresa cotizan en \$878 y registra un avance del 18,8% en lo que va del año, pero aún se encuentra por debajo del valor objetivo fijado en \$1.020, con un potencial de retorno del 12%.

Ripley

53,4%*

La empresa cerró una recuperación en 2024 con una utilidad neta de US\$ 55 millones, revirtiendo las pérdidas de casi US\$ 50 millones que obtuvo en 2023. La mejora se debió a los resultados en los sectores retail y bancario. Para este año la empresa planea invertir US\$ 39 millones de los cuales casi la mitad serán para proyectos de digitalización y omnicanalidad y el resto para la remodelación de tiendas.

Este 2025 el retail vive un gran momento, acumulando sus títulos un alza del 53,4% en lo que va del año, cotizando en \$420, por sobre su precio objetivo de \$386, pero corredoras como Itaú han elevado su valor objetivo para estos papeles a \$460.

CAP

-8,6%*

Viene de un mal 2024 registrando pérdidas netas por US\$ 426,9 millones, debido principalmente al cierre de la siderúrgica de Huachipato que generó costos de reestructuración por US\$ 349 millones. El Ebitda cayó un 41% entre 2023 y 2024, hasta los US\$569 millones, mientras que en CMP, la división minera, los ingresos retrocedieron 27% debido a menores volúmenes y precios de hierro. Los papeles de la compañía continúan muy golpeados por la guerra arancelaria y han caído más de un 8% en lo que va del año, quedando en niveles de \$4.849, lejano a su precio objetivo de \$7.000 que tiene JPMorgan. La eventual de China por la guerra comercial es una amenaza para CAP al ser el principal destino de las exportaciones de la empresa.

Quiñenco

17,5%*

El holding cerró el 2024 con utilidades por US\$677 millones, un 21% menos que en 2023. La caída se explicó por los ingresos extraordinarios obtenidos en 2023 cuando SM SAAM vendió su negocio portuario y de logística terrestre por US\$ 995 millones. Pese a las caídas en las ganancias de 2024, el Ebitda subió un 3,4% en relación al año anterior y alcanzó los US\$ 1.913 millones. Durante el año pasado Vapores, CCU, Nexans aumentaron sus contribuciones al conglomerado, aunque Banco de Chile lideró en los aportes alcanzando los US\$ 314 millones durante el 2024. Los papeles del grupo se cotizan en \$3.870 pesos y acumula un avance del 17,5% en lo que va del año.