

# Banco de Chile desplaza a SQM y cierra 2024 como la empresa más valiosa del Ipsa

**Desde el cierre de 2021** la minera no metálica lideraba como la compañía más valiosa del selectivo accionario local, pero la caída en los precios globales del litio ha impactado sus resultados y las expectativas del mercado.

MAXIMILIANO VILLENÁ

—Luego de tres años dominado por SQM, el Ipsa —el principal selectivo accionario del país— vio el ascenso de Banco de Chile como la compañía con la mayor capitalización bursátil, desplazando a la minera no metálica, que se mantuvo en la primer posición desde el cierre de 2021.

Así, el banco controlado por Citi y el grupo Luksic terminó 2024 con un valor en bolsa de US\$11.511 millones, por sobre los US\$10.308 millones del 2023. Por su parte, el valor de la serie A y B de SQM en conjunto, bajó de US\$16.717 millones a US\$10.308 millones, para ubicarse en el segundo lugar de las empresas más valiosas del selectivo.

Aldo Morales, subgerente de Estudios de renta variable local de BICE Inversiones, señala que “el aumento (de la capitalización) de SQM se debió a un contexto donde los precios del litio estuvieron en niveles récord, un escenario acotado y puntual que se fue revirtiendo durante los últimos dos años. Dada la incidencia que tiene el litio en los resultados de la compañía, su valor ha ido disminuyendo. En el caso de Banco de Chile, la sorpresa inflacionaria y las inyecciones de liquides de los últimos años ha empujado, a los bancos en general, a tener muy buenos resultados, aumentando su capitalización”

Por su parte, Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, explica que “indiscutiblemente, la caída de SQM se produce por el derrumbe en el precio del litio, que en noviembre de 2022 alcanzó los US\$ 69.650 por tonelada, y ahora se ubica en menos de US\$ 10.000. Claramente esa caída en el precio repercutió en la capitalización bursátil”.

En los primeros nueve meses del año pasado, SQM reportó pérdidas de US\$524 millones, en circunstancias de que para el mismo periodo del ejercicio previo informó de ganancias por US\$1.809 millones. En su análisis razonado, indicó que los ingresos de litio y derivados totalizaron US\$1.709,3 millones, una disminución de 61,1%.

Por contrapartida, al cierre de septiembre, Banco de Chile reportó beneficios por \$909.326 millones (en tornos a US\$900 millones), lo que implica un crecimiento año a año de 6%.

## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL EMPRESAS IPSA

En millones US\$

	2023	2024	Var% 2024/2023
Chile	11.818	11.511	-2,6
SQM-A+B	16.717	10.308	-38,3
Enelam	11.824	9.435	-20,2
BSantander	9.160	8.984	-1,9
Falabella	6.240	8.889	42,5
LTM	6.525	8.365	28,2
Copec	9.419	7.965	-15,4
Cencosud	5.303	6.222	17,3
BCI	5.894	6.081	3,2
Quinenco	5.385	5.492	2,0
EnelChile	4.518	4.065	-10,0
CMPC	4.804	3.933	-18,1
Mallplaza	2.758	3.598	30,5
Vapores	3.139	2.778	-11,5
Cencoshopp	2.719	2.675	-1,6
Itauid	2.098	2.217	5,6
Colbun	2.771	2.174	-21,6
CCU	2.343	2.138	-8,8
Aguas-A	1.870	1.754	-6,2
Parauco	1.454	1.451	-0,2
Andina-B	1.172	1.443	23,2
Ecl	1.095	963	-12,1
SMU	1.056	929	-12,0
Entel	1.100	899	-18,3
Conchatoro	873	812	-7,0
CAP	1.216	792	-34,9
IAM	830	756	-8,9
Ripley	383	531	38,5

FUENTE: Bolsa de Santiago

LA TERCERA



En 2024, el papel serie B de SQM, el más líquido, se desplomó 30,48% en pesos, mientras que el Banco de Chile anotó un retorno de 17,53%.

### LA VUELTA DE FALABELLA

Entre las acciones que componen el Ipsa, Falabella fue el papel con el mayor retorno, al sumar un 59,77% en 2024. Eso le permitió a la compañía volver a estar entre las mayores cinco compañías medido por capitalización bursátil.

Para el cierre de 2024, el valor en bolsa del retailer llegó a US\$8.889 millones, es decir US\$2.649 millones más que el valor que reportó en 2023. Con esto, la compañía pasó del séptimo al quinto lugar de las firmas más valiosas.

Carolina Farcas, estratega de inversiones

y derivados de Bci Corredor de bolsa, señala que “en 2024 se observó un reordenamiento interesante en la capitalización bursátil de las empresas del IPSA, impulsado por dinámicas sectoriales y estrategias corporativas. Aunque las 10 principales empresas siguen siendo las mismas que en 2022, se destaca el cambio en el liderazgo y la posición de Falabella”.

Al respecto, precisa que el retailer “duplicó su valorización, pasando de \$1.652 en 2022 en precio de la acción a \$3.515 en 2024, beneficiada por la recuperación del consumo interno, el crecimiento de su plataforma digital y ajustes en su estrategia minorista. En cuanto a la propiedad de la compañía, Carlos Heller, a través de Bethia, vendió un 0,5% de sus acciones por US\$46 millones, lo que permitió a las familias

Müller y Füst incrementar sus participaciones. Esto refleja una reestructuración en las sociedades controladoras y un cambio en la estructura accionaria de Falabella”.

Por su parte, Araya señala que durante mucho tiempo “Falabella perdió valor debido a inventarios muy altos, descuido en el manejo de costos e inversiones que no se lograban rentabilizar, además de malas estrategias comerciales como fue el canalizar las ventas del e-commerce a través de Linio, mientras que ahora cada línea de negocios tiene su propia página web y servicio en línea”.

Según Morales, “luego de un periodo donde el retail estuvo bien deprimido, 2024 fue el año de las casas comerciales y eso llevó a que la mayoría de las compañías se revalorizara luego de sorprender en resultados”.

De hecho, entre enero y septiembre de 2024 Falabella anotó ganancias por \$260.885 millones (unos US\$291 millones), una mejora sustantiva respecto del mismo periodo del 2023, cuando la última línea fue negativa con pérdidas por \$9.794 millones (US\$11 millones).

### LAS MAYORES ALZAS

Entre las primeras diez posiciones, los nombres no cambian. Se mantienen Banco de Chile, SQM, Enel Américas, Banco Santander, Falabella, Latam, Copec, Cencosud, BCI y Quinenco, aunque han cambiado algunos órdenes.

Lo que también se mantiene, en que entre las diez mayores empresas del país hay tres bancos (Santander con US\$8.984 millones, un alza de 1,9%), y BCI. Pero junto con Banco de Chile, Quinenco es la segunda empresa del grupo Luksic en el ranking (capitalización de US\$5.492 millones).

Cencosud, de la familia Paulmann, cuenta con un valor en bolsa de US\$6.222 millones, un alza de 17,3%, así como BCI de la familia Yarur Rey, con US\$6.081 millones, con un alza de 3,2%.

Además del alza de 42,5% en la capitalización de Falabella, destacó la subida de 38,5% de Ripley y el 30,5% de Mall Plaza. Por el lado de las caídas, lidera la baja en la capitalización de 38,3% de SQM, de 34,9% de CAP y de 21,6% de Colbún. ●