



Luis Ramos, de LarrainVial: las empresas Ipsa podrían ver alza de sus ganancias en torno al 20% en 2025

Para el gerente de Estrategia de Renta Variable de LarrainVial Research, lo que se vio en los resultados de las empresas IPSA en el segundo trimestre permite posicionarse de forma positiva hacia el próximo año, donde debieran seguir creciendo las ganancias de las empresas.

MAXIMILIANO VILLENA

Una recuperación de las ganancias fue uno de los elementos que está dejando la entrega de resultados del segundo trimestre, con sectores como el retail, forestal y utilities destacando. Y hacia adelante, lo mostrado por algunos segmentos empresariales avizoran un buen 2025.

Luis Ramos, gerente de Estrategia de Renta Variable de LarrainVial Research, resume que "esta temporada de resultados en particular fue una en la cual hemos visto un crecimiento en utilidades, tanto a nivel operacional como en última línea, y algo que quizás es bien interesante, es que está tem-

porada es la segunda en la cual hemos visto crecimiento de utilidades operacionales en compañías relacionadas con la demanda interna, y es un aspecto interesante porque refleja que existen ciertos motores en este tipo de compañías que se van calentando".

"Otra de las cosas que me parece muy relevante, es que ha sido una temporada en la cual los drivers han sido muy claros. Los tres sectores que fueron claves para la performance de los resultados fueron utilities (servicios básicos), forestal y retail. A nivel operacional y neto, la temporada tuvo un tono bastante balanceado y fue bien anticipado por el mercado", agrega el ejecutivo.

Pero los resultados entregados por las compañías, además, ya empiezan a tener efectos sobre las valorizaciones de las acciones. Para Ramos, "cuando la economía atraviesa un punto mínimo y empieza a generar una reactivación, la variable que es clave para explicar los retornos del mercado accionario chileno, es justamente la revisión al alza de las utilidades. Los inversionistas ven la mejora de utilidades y se posicionan de cara a lo que puede ser un 2025, que parece ser bastante constructivo para lo que es el mercado accionario chileno".

"La narrativa de los analistas al hablar sobre el mercado accionario chileno ha tendido a mencionar temas macro, políticos e institucionales en el último tiempo, pero esta temporada de resultados es que existen historias particulares de los sectores y compañías que explican el crecimiento. Y el sector retail es un ejemplo: combina incipiente recuperación macro, pero un proceso de optimización y eficiencia a nivel operacional y de estructura de capital", agrega.

El gerente de Estrategia de Renta Variable de LarrainVial Research, argumenta que actualmente el IPSA transa en en 9,6 veces su P/U (precio de la acción sobre la utilidad), dato que está en torno a 28% por debajo respecto de sus ratios históricos. Para él, "las valorizaciones continúan baratas con respecto a su historia, y esa situación empieza a ser, para nosotros, un punto interesante. Hemos tenido una convicción positiva para el mercado accionario chileno a lo largo de este 2024, porque vemos que existe espacio para mejora en utilidades, que hay historias idiosincráticas, que existe un ambiente constructivo a nivel macro, y si se suma un crecimiento de valorizaciones descontadas, se hace mucho más interesante".

En LarrainVial, su visión para el IPSA es que alcanzará los 7.200 puntos en los próximos doce meses, y para aprovechar el upside su cartera recomendada está compuesta por Falabella, SQM, Copec, Itai, Santander y Vapores. Y varios de los factores que los llevan a esa composición de cartera, se mantendrán para el próximo ejercicio.

Así, de cara a 2025, Ramos explica que el IPSA "tiene una expectativa de crecimiento bastante interesante, en torno al 19-20% de expansión en ganancias para 2025, y ahí hay dos historias: la reversión de las utilidades de SQM con la expectativa de una mejora ojalá el próximo año; y por otro lado compañías más vinculadas a la demanda interna. Ahí hay dos sectores interesantes: financiero (banca) y retail, que tienen expectativas para 2025 positivas. Lo que me deja esta lectura del segundo trimestre, es que estamos viendo un adelanto de la película de 2025".

Al analizar por sector, el ejecutivo de LarrainVial destaca al retail, que está subiendo sus resultados de la mano de la demanda interna pero también por razones idiosincráticas, mientras que, para el caso de la celulosa, "los precios realizados han crecido 10% año a año en el segundo trimestre, pero en el equipo tenemos bastante cautela de lo que puede pasar hacia adelante, sobre todo con la aparición de nueva oferta en el mercado. Los resultados de las compañías han sido muy precio-dependiente".

Respecto de Vapores, señala que "la apuesta de nuestro equipo tiene que ver con un escenario más constructivo con las tarifas de transporte y expectativas de un dividendo bastante interesante. De hecho, hace algunos meses atrás cambiamos la recomendación a comprar (por el alza de las tarifas en medio del conflicto del Mar Rojo), y por ello la incorporamos en la cartera".

Respecto de Vapores, señala que "la apuesta de nuestro equipo tiene que ver con un escenario más constructivo con las tarifas de transporte y expectativas de un dividendo bastante interesante. De hecho, hace algunos meses atrás cambiamos la recomendación a comprar (por el alza de las tarifas en medio del conflicto del Mar Rojo), y por ello la incorporamos en la cartera".

Respecto de Vapores, señala que "la apuesta de nuestro equipo tiene que ver con un escenario más constructivo con las tarifas de transporte y expectativas de un dividendo bastante interesante. De hecho, hace algunos meses atrás cambiamos la recomendación a comprar (por el alza de las tarifas en medio del conflicto del Mar Rojo), y por ello la incorporamos en la cartera".