

Mercados agitados: las 3 acciones más baratas del IPSA

En medio del tira y afloja que vive la renta variable a nivel mundial, un puñado de valores en la bolsa chilena ofrece descuentos de hasta el 48%.

POR FRANCISCO NOGUERA

La renta variable chilena no ha podido escapar del complejo escenario que enfrentan los mercados mundiales. Sin embargo, la última baja de tasas de interés del Banco Central y la positiva entrega de resultados de las compañías locales parecen configurar un buen escenario para las inversiones.

El IPSA aún se ubica un 6,6% por debajo de su máximo histórico, mientras cotiza con un descuento del 7,2%, según sus medias de los últimos 5 años de precio/valor libro (P/B, por sus siglas en inglés)

Los analistas advierten que, más allá de exponer los portafolios a un ETF que siga el desempeño de la bolsa local, puede ser más conveniente ser selectivo.

Según Bloomberg, las tres acciones del IPSA más descontadas, son CCU, SQM y Enel Américas. En conversación con Señal DF, cuatro departamentos de estudio detallan las claves antes de invertir.

SQM: el gran lastre

Con un rendimiento negativo de más del 35% durante lo que va del año, la compañía con mayor ponderación del S&P IPSA ha obligado a retroceder

al principal índice del país.

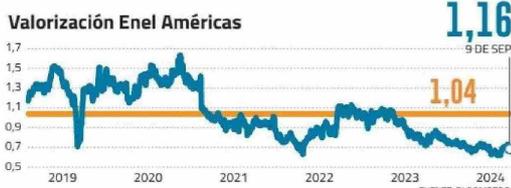
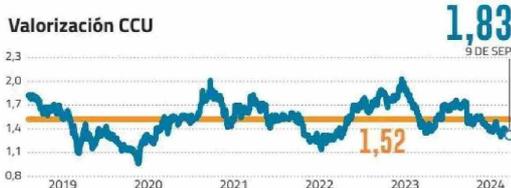
Los resultados del segundo trimestre tampoco ayudaron, luego de que sus ganancias cayeran un 63% y el Ebitda se redujera a la mitad. La principal razón es que su mayor línea de negocio, el litio, se ha visto afectada por una reducción interanual del 63% en el precio del commodity.

Hoy, los ratios de valoración posicionan a SQM como una de las empresas más baratas, no solo de la bolsa chilena, sino también frente a la industria del litio y contra su historia.

Mientras anota un descuento del 47,8%, los analistas compilados por Bloomberg estiman que la acción tiene un potencial de crecimiento del 59,6%. En detalle, el 70% de ellos apuesta por "comprar" o "sobreponderar" y el restante por "mantener".

"Vemos que SQM es una de las acciones mejor posicionadas frente a una mejora en las expectativas del precio del litio. Está tan barata que debería ser la más sensible y la que más crezca en valoración", apuntó el analista de la Corredora de Bolsa Bci, José Ignacio Pérez.

La clave para su despegue bursátil depende del precio del litio. Y es en esa línea que los analistas que apuestan por la acción proyectan que el precio



del commodity ya tocó mínimos.

"En este entorno de bajos precios del litio, es posible ver algunos recortes en la oferta global", señalaron desde Credicorp Capital, advirtiendo que "el escenario de precios a corto plazo sigue siendo desafiante".

Desde Bci Corredora de Bolsa son más optimistas: "Preveemos una recuperación en el precio internacional del litio".

CCU

A dos semanas de las Fiestas Patrias, el aumento del consumo de bebidas no será suficiente para revertir los vientos en contra que enfrenta CCU.

Mientras su principal competidor, Coca-Cola Andina, se ha disparado más de un 44% en la bolsa en los últimos 12 meses, CCU ha caído un 13%, y hoy registra un descuento del 12,9%.

"Los resultados de CCU en el segundo trimestre se situaron por debajo de nuestras expectativas", apuntó Credicorp, luego de que la firma reportara pérdidas por \$15.888 millones.

La principal problemática, al igual que sus competidores, es la caída en la rentabilidad, ya que ha enfrentado un alza de costos superior al 66% entre 2019 y 2024.

"Podría subir más los precios, pero todavía no al nivel que quieren, debido a la dura competencia en la industria", indicó el analista de Bci Corredora de Bolsa, José Cruz Guzmán.

Desde Security tienen una visión positiva: "Concentramos la exposición únicamente por medio de este papel, donde vemos mayores espacios de valoración frente a sus comparables".

De los analistas de Bloomberg, dos recomiendan "vender" y cuatro "comprar" o "sobreponderar". El potencial de retorno de la acción es del 11%.

Enel

Los precios de las acciones de Enel han caído casi un 2% en la última semana, mientras anota un descuento del 33%.

Para los analistas de Bloomberg, el potencial de crecimiento es del 19,6%. A pesar de que ninguno recomienda "vender", los expertos están divididos. La mitad recomienda "mantener" y la otra mitad "comprar" o "sobreponderar".

4 Datos clave

para invertir en la semana

INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR SAMUEL LEVY, VICEPRESIDENTE DE ASESORÍA DE INVERSIONES DE CREDICORP CAPITAL

1. Trump y Harris tendrán su primer debate

Los candidatos se enfrentarán en su primer debate a dos meses de las elecciones en EEUU, donde las encuestas no muestran un claro ganador. El debate podrá ser crucial para ambos. Un triunfo de Harris podría favorecer a las acciones del sector Salud, un sello distintivo de los demócratas. Por otro lado, las políticas republicanas han sido tradicionalmente promercado, favoreciendo la desregulación y reducción en la carga tributaria corporativa. Dentro de los sectores que podrían verse más favorecidos son Energía y Defensa.

2. Inflación en EEUU

La moderación que ha mostrado la economía e inflación en EEUU ha permitido que el mercado anticipe el inicio del ciclo de bajas de tasas en la primera economía del mundo. De mantenerse el descenso de la inflación, el mercado ajustará sus expectativas respecto a la magnitud de los recortes de tasa en el futuro. Recomendamos tanto acciones como bonos corporativos de EEUU dado que la historia indica que suelen tener un gran desempeño durante los 12 meses siguientes al primer recorte de tasas siempre y cuando no se produzca una fuerte contracción económica, la cual vemos poco probable.

3. Apple nuevos productos con foco en la IA

Apple llevará a cabo su Keynote en la que la empresa dará a conocer el iPhone 16, el próximo Apple Watch y (muy probablemente) algunos AirPods. Pero como la mayoría de los eventos tecnológicos en estos días, es probable que gran parte de la presentación gire en torno a la inteligencia artificial. Recomendamos exponerse a acciones con sesgo Quality, que se caracterizan por una generación de caja sostenible, márgenes por sobre sus competidores y un Retorno sobre la Inversión (ROIC) por sobre sus competidores. Los ETF de Quality tienen dentro de sus principales posiciones a Apple y Nvidia.

4. Los depósitos a plazo pierden su atractivo

En la última fase del ciclo de recortes de tasas del Banco Central de Chile, la rentabilidad de los depósitos a plazo ha caído prácticamente a la mitad de lo que ofrecía en sus niveles máximos del año pasado. Por otro lado, la Renta Fija se beneficia de las bajas de tasas y hemos visto un impulso adicional en los últimos meses ante las expectativas de que la Reserva Federal de EEUU comenzaría con el ciclo de recortes en septiembre. Recomendamos seguir migrando de los depósitos a plazo a fondos de Renta Fija Local, que todavía muestran tasas por sobre el promedio de los últimos 5 y 10 años.

