



Presentamos la actualización mensual de nuestra cartera de acciones recomendadas para el mercado nacional de MBI Corredores de Bolsa para marzo. Durante febrero, el IPSA registró un incremento de 1,36%, mientras que el S&P 500 cayó 2,61%.

En términos de actividad económica, el último IMACEC publicado por el Banco Central (enero), no tan solo consolidó la tendencia de que el dato efectivo ha sido consistentemente mejor que el esperado por el consenso de mercado, sino que rompió con la tendencia de cuatro meses consecutivos de caídas interanuales del índice al crecer 0,4% respecto al primer mes del año anterior. En términos desagregados, la principal incidencia anual estuvo por el lado de los servicios, que crecieron 1,6% a/a y aportaron 0,8 pp. al movimiento total del índice. La minería también registró un buen mes, con un crecimiento anual de 4,0% y aportó 0,8 pp. en el crecimiento de la actividad económica. En contrapartida, el sector del comercio continúa con su proceso de ajuste y registró un retroceso anual de 3,2%.

En materia inflacionaria, el último dato publicado por el INE mostró una disminución en la inflación, la cual registró una variación anual de 12,3%. Si bien el dato mostró que la inflación está en retirada, estuvo por encima de las expectativas del mercado y, junto con la mayor actividad económica que se ha exhibido durante los últimos meses, comenzaría a abrir la discusión de que la tasa de interés no sería baja de manera tan prematura por parte del Banco Central. Esto cobra relevancia al ver los datos contenidos en la última Encuesta de Expectativas Económicas, donde se puede dar cuenta de que las expectativas inflacionarias a dos años aún se mantiene por sobre el 3,0%, aunque en un claro camino hacia la convergencia. En el plano internacional, los datos de actividad publicados durante enero siguen confirmando que el dinamismo económico en Estados Unidos sigue manteniéndose vigoroso y que la inflación aún estaría lejos de ceder hacia los niveles usuales del 2%. En ese respecto, el mercado ve cada vez menos probable un cambio en la dirección de la política monetaria por parte de la FED y abre la puerta a mayores alzas que las esperadas hace un tiempo atrás.

Para marzo, decidimos sacar la acción de SQM-B debido a la alta volatilidad que ha mostrado durante las últimas semanas. En su reemplazo, incorporamos la acción de Falabella que, si bien no mostró buenos resultados durante el cuarto trimestre, un mejor escenario económico local entregará mejores perspectivas para el papel.

Cencosud

El hecho de una porción no menor de su EBITDA provenga de un segmento de consumo denominado esencial, serviría como refugio ante un empeoramiento en el escenario económico. Sumado a lo anterior, los esfuerzos que ha hecho la compañía en mejoras de eficiencia ha ayudado a mejorar márgenes en lo más reciente.

Entel

Durante los últimos meses la acción de Entel ha sido una de las cuales ha registrado uno de los mayores retornos del IPSA, con resultados que han sido impulsados por sus operaciones en Perú y la venta de activos.

Creemos que la venta de su fibra óptica, el reciente aumento en sus tarifas, la consolidación de sus operaciones en Perú y los atractivos dividendos deberían seguir impulsando el precio de la acción.

Falabella

Si bien la empresa no mostró buenos resultados durante el último cuarto del año, la empresa podría ofrecer buenas perspectivas derivadas de un escenario económico que ha sido mucho más resiliente que lo que se esperaba hace un par de meses, ofreciendo éste, perspectivas más benignas acerca del desempeño futuro de la demanda.

ECL

La empresa sigue siendo una de las más baratas del parqué nacional. En la actualidad, la empresa está disminuyendo su exposición a compras en el mercado spot, sumado a una moderación en el precio del carbón y la gradual puesta en marcha de proyectos de energía verde deberían comenzar a impulsar los resultados de la empresa, los cuales estuvieron alicaídos durante 2022.

CMPC

La acción sigue siendo una de las más castigadas del IPSA. A pesar de haber obtenido buenos resultados, el papel sigue transando con un castigo importante. En lo más reciente la empresa fue golpeada por los incendios forestales de la zona centro-sur de Chile, pero en un nivel más acotado que su competidora más cercana.

CENCOSUD	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 1.534
Precio Objetivo	\$ 2.116
Rango últi. 52-sem.	\$1.161 - \$1.579
Upside	37,9%
Dividend Yield	6,3%
Retorno Total	44,2%
CMPC	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 1.387
Precio Objetivo	\$ 2.260
Rango últi. 52-sem.	\$1.214 - \$1.800
Upside	62,9%
Dividend Yield	3,8%
Retorno Total	66,7%
Falabella	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 1.870
Precio Objetivo	\$ 2.400
Rango últi. 52-sem.	\$1.518 - \$2.570
Upside	28,3%
Dividend Yield	13,0%
Retorno Total	41,3%
ECL	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 521
Precio Objetivo	\$ 700
Rango últi. 52-sem.	\$337 - \$554
Upside	34,4%
Dividend Yield	0,0%
Retorno Total	34,4%
ENTEL	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 3.330
Precio Objetivo	\$ 4.490
Rango últi. 52-sem.	\$2.530 - \$3.997
Upside	34,8%
Dividend Yield	18,0%
Retorno Total	52,8%

Al cierre del 01/03 MBI Corredores de Bolsa posee 7.899 acciones de Entel en relacionados y 300.000 en cartera propia, 534 acciones de SQM-B en relacionados, 3.050.000 acciones de CMPC en cartera propia y 99.835 en relacionados, 57.111 acciones de Cencosud en relacionados y 1.043.552 acciones de Falabella en cartera propia y 500.000 en relacionados. MBI no posee acciones de ECL.

Este material fue preparado por personal de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.