

➤ Escenario Económico y Desempeño

Presentamos nuestra actualización mensual de las acciones recomendadas para el mercado nacional de MBI Corredores de Bolsa del mes de julio.

Durante junio, el IPSA mostró un retroceso de 3,3% y acumula un escueto crecimiento de 3,4% durante el primer semestre del año. Nuestro portafolio obtuvo un rendimiento de -3,15% durante el sexto mes del año.

Las acciones con un mejor performance fueron RIPLEY (+5,33%), FALABELLA (+4,31%) y LATAM (+3,97%). Por contrapartida, las acciones con menor rendimiento fueron OROBLANCO (-13%), SQM-B (-11,57%) y MALLPLAZA (-9,18%).

El buen retorno de las primeras acciones se explica, principalmente, por mejores perspectivas en el sector retail en la medida de que la economía ha retomado un crecimiento más sostenido y la tasa de interés referencial es menor. Esto se puede reflejar no tan solo en las dos acciones antedichas, sino que, tres de las cuatro acciones ligadas al retail del selectivo nacional mostraron retornos positivos durante el sexto mes del año.

Por el contrario, las acciones ligadas a la minería no metálica, como es el caso de SQM-B y OROBLANCO han estado golpeadas por la caída en el precio spot del carbonato de litio, el cual se ha situado por debajo de los US\$ 13.000 por tonelada, en respuesta de dudas por parte del mercado respecto a la demanda por parte de autos eléctricos. Lo anterior se da a pesar de que a finales de mayo la empresa selló el acuerdo con CODELCO para extender las operaciones en el Salar de Atacama.

En el caso de MALLPLAZA, la caída del precio de papel tendría explicación por el aumento de capital que está llevando a cabo la compañía por la adquisición de los activos en Perú.

En materia económica, destaca la sorpresa negativa que tuvo para el mercado el débil crecimiento de la actividad durante mayo, donde el IMACEC mostró una expansión anual de 1,1%, muy lejos de la cifra que esperaba el mercado, la cual superaba el 2%. Con esto, la actividad económica hasta el quinto mes del año habría mostrado una expansión de 2,3%.

El Banco Central continuó con su proceso de reducción de tasas de interés, aunque con un ritmo menor, tal como lo esperaba el mercado. Así, la autoridad monetaria decidió hacer un recorte de 25 puntos base la TPM, hasta un nivel de 5,75% y condicionó las nuevas bajas al desarrollo de la actividad económica e inflacionaria.

Este último punto ha ido tomando mayor relevancia tras el anuncio por parte del gobierno del descongelamiento de las tarifas eléctricas, tema que fue recogido por el Consejo del Banco Central en su último Informe de Política Monetaria y que ha llevado a los analistas de mercado a revisar al alza las estimaciones de inflación para 2024.

En el plano internacional, las noticias siguen estando ligadas al devenir de la inflación y la política monetaria en los Estados Unidos. En la última FOMC, la FED dejó entrever que habría tan solo un recorte en la tasa de interés durante 2024. Sin embargo, a raíz de los últimos datos publicados, el mercado internaliza hasta dos recortes de 25 pb en la tasa referencial.

En esta ocasión, decidimos hacer un cambio en nuestro portafolio. Incorporamos la acción Cenco Malls en reemplazo de ENELAM. De esta manera, nuestro portafolio queda compuesto por las acciones LTM, CENCO MALLS, ITAUCL, SQM-B Y CCU.

CCU

Recomendación	Compra
Precio Actual	\$5.320
Precio Objetivo	\$8.400
Rango últi. 52-sem.	\$5.065 - \$7.345
Upside	57,9%

ITAUCL

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$10.550
Precio Objetivo	\$18.042
Rango últi. 52-sem.	\$7.860 - \$10.871
Upside	71%

LTM

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$12,5
Precio Objetivo	\$15
Rango últi. 52-sem.	\$6,4 - \$13,3
Upside	20%

CENCO MALLS

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$1.381
Precio Objetivo	\$1.680
Rango últi. 52-sem.	\$1.280- \$1.618
Upside	21,7%

SQM-B

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$39.931
Precio Objetivo	\$57.035
Rango últi. 52-sem.	\$37.900 - \$65.600
Upside	42,83%

Contacto: estudios@mbitrading.cl

> LTM

La empresa sigue mostrando avances en sus métricas operacionales. Según el último reporte de tráfico (al mes de mayo), la compañía muestra un incremento en los ASKs de 17%, siendo el segmento internacional el que presenta el mayor incremento (+24,8%). Los RPK (asientos rentados-kilómetros) se incrementan un 21,2%, traduciéndose en un factor de ocupación del 83,1%.

El ambiente sigue siendo benigno para la industria, debido a que la demanda todavía sigue siendo sana y la oferta de nuevos aviones se mantiene contenida.

En lo más reciente, la empresa ha anunciado el interés por parte de alguno de los actuales accionistas para hacer una oferta secundaria para el listamiento del ADR. Esto es otro paso en su aterrizaje en el NYSE.

> CCU

Con un precio objetivo de \$8.400 por acción, es la acción más atractiva del sector. Creemos que la empresa irá mejorando sus métricas operacionales en la medida de que el ambiente macroeconómico sea más benigno y pueda ir mejorando sus márgenes. Creemos que Argentina es un segmento que el mercado comenzará a valorizar en el mediano plazo, siendo uno de los catalizadores para la acción. Además, en lo que respecta a VSPT, esperamos una recuperación parcial en relación con el mal desempeño del sector durante el año pasado.

> CENCO MALLS

El sector ha estado rezagado durante los últimos meses. Creemos que dentro de las acciones de malls, es una de las más atractivas y que puede verse beneficiado por los eventuales mayores flujos de compra durante los próximos trimestres en la medida de que se normalice la economía. Nuestro precio objetivo es \$1.680, lo que implica un potencial upside cercano al 19%.

> SQM

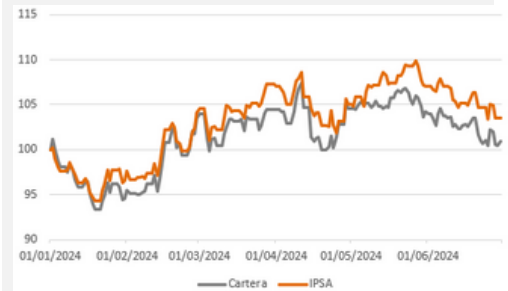
La acción ha sido golpeada principalmente por la dinámica que ha exhibido el precio del carbonato de litio, el cual descendió a niveles por debajo de los US\$ 13.000 por tonelada debido a ciertas dudas que han surgido por parte del mercado en relación con la dinámica de la demanda de autos eléctricos. Ante esto, una de las principales empresas productoras de litio ha mencionado que los precios actuales serían insostenibles en el largo plazo.

Por otro lado, dentro de los otros negocios de la empresa, destaca el segmento de yodo que sigue mostrando muy buenos resultados, en un ambiente donde la demanda crece en torno a 4%.

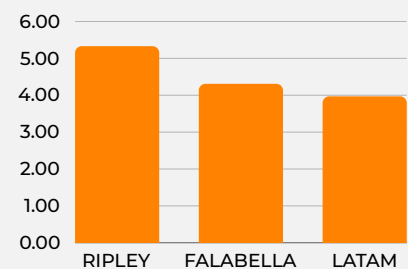
> ITAUCL

El papel sigue siendo el más barato dentro del sector bancario que cotiza en el IPSA. Actualmente transa a un múltiplo menor a 0,8 veces su valor libro y sigue mostrando sólidos resultados. En lo que va del año (a mayo), las ganancias superan los \$169 mil millones, lo que lleva a suponer que el banco podría obtener ganancias cercanas a los \$400 mil millones durante 2024.

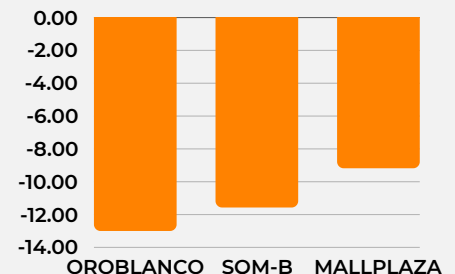
Retorno Acumulado Portafolio



Mejor desempeño junio (retorno total)



Peor desempeño abril (retorno total)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 03/07/2024 MBI Corredores de Bolsa tiene 620.000 acciones CCU en cartera propia y 80.717 en relacionados, relacionados tienen 659 acciones SQM-B y 5.988.406 acciones LTM. La cartera propia de LTM es 2.570.300. Relacionados poseen 1.269 acciones Cenco Malls. Se poseen 863.000 acciones ITAUCL en cartera propia y relacionados mantienen 688.602 acciones.

Este material fue preparado por Horacio Herrera 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 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.