

➤ Escenario Económico y Desempeño

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

La actividad económica mundial ha estado marcada por la nueva lectura de los datos más reciente, donde los indicadores laborales en Estados Unidos comenzaron a mostrar señales de enfriamiento, los cuales fueron interpretados por el mercado como un riesgo que enfrenta la primera economía del mundo de un eventual sobre ajuste por parte de la Reserva Federal. En concreto, la creación de empleos del mes del julio sí situó por debajo de lo que esperaba el mercado y la tasa de desempleo subió levemente hasta un nivel de 4,3%.

Dicha lectura es concordante con un mensaje más dovish por parte de la FED, donde en su última FOMC estableció que existirían las condiciones para que el banco central pueda comenzar con recortes en la tasa de interés.

Por otro lado, las últimas jornadas bursátiles en los Estados Unidos han presentado una alta volatilidad, con importantes caídas en los mercados, principalmente gatilladas por retrocesos en las valoraciones de las acciones del sector tecnológicos, las cuales habían presentado un importante performance durante el año, donde siete acciones habrían explicado la mitad del incremento que mostraba el S&P 500.

A nivel local, el crecimiento económico sigue mostrando un nuevo ralentización producto que el IMACEC del mes de junio se expandió tan solo 0,1% interanual, una cifra bastante menor a lo que esperaba el mercado. Así, durante el segundo trimestre del año, la economía habría crecido 1,6% a/a, una cifra inferior al 2,3% a/a de crecimiento del primer trimestre.

A pesar de lo anterior, el Banco Central de Chile decidió hacer una pausa en los recortes de las tasas de interés, arguyendo de que la mayor parte del ajuste ya se habría logrado. Cabe hacer presente que, el mercado estaba bastante dividido respecto a cuál podría ser la decisión del Banco Central, donde según la Encuesta de Operadores Financieros previa a la Reunión de Política Monetaria, el 50,79% de los encuestados esperaba que la tasa de interés se mantuviera en el nivel actual, mientras que el 49,21% esperaba un recorte de 25 puntos base.

El mercado accionario local no ha estado ajeno a la realidad internacional, mostrando altas volatilidades durante las últimas jornadas. Tan solo el lunes 5 de agosto, el IPSA retrocedió más de 3%. En lo que va de 2024, el selectivo nacional acumula una expansión de 1,0%.

En lo reciente, destaca la reapertura de la acción LTM en el NYSE, la cual fue colocada el 25 de julio a un precio de US\$ 24 por acción. Cabe recordar que la razón de conversión entre la acción local y el ADR es 2000:1.

Por su parte, resultados corporativos del primer trimestre, los cuales, en términos generales, han sorprendido gratamente al mercado, destacando las mayores ganancias de CENCOSUD, ENTEL y del sector de malles en general.

Durante esta ocasión, hemos decidido hacer cambios en nuestra cartera de acciones recomendada, sustituyendo la acción CCU por la acción CENCOSUD. De esta manera, el portafolio para el mes de agosto queda conformado por CENCOSUD, LTM, SQM-B, CENCO MALLS e ITAUCL.

CENCOSUD

Recomendación	Compra
Precio Actual	\$1.710,9
Precio Objetivo	\$2.092
Rango últi. 52-sem.	\$1.400 - \$1.880
Upside	22,3%

ITAUCL

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$10.550
Precio Objetivo	\$16.378
Rango últi. 52-sem.	\$7.860 - \$10.898
Upside	55%

LTM

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$11,22
Precio Objetivo	\$15
Rango últi. 52-sem.	\$6,4 - \$13,3
Upside	33,69%

CENCOMALLS

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	\$33.000
Precio Objetivo	\$48.195
Rango últi. 52-sem.	\$32.000 - \$60.100
Upside	46%

Contacto: estudios@mbitrading.cl

> LTM

La estadística operativa de la compañía muestra que los RPK aumentaron 18,8% durante el segundo trimestre del año, mientras que su factor de ocupación alcanza el 82,2%. En los resultados preliminares que informó la compañía en el contexto de la apertura del ADR en el NYSE, se da cuenta de ingresos operativos de US\$ 3.015 millones, un EBITDA de US\$ 655 millones y una utilidad neta de US\$ 144 millones.

> CENCOSUD

La actividad económica en el segmento retail ha ido mostrando mejorías y prueba de ello fueron los resultados que la empresa obtuvo durante el segundo trimestre, donde la utilidad neta reportada creció 75% a/a y el EBITDA lo hizo en 11,2% a/a hasta alcanzar un nivel de US\$ 395 millones. El precio objetivo de la acción CENCOSUD es de \$2.092.

> CENCO MALLS

De las acciones de centros comerciales, es la acción con mayor potencialidad de upside. Durante el segundo trimestre del año, la empresa obtuvo ingresos por cerca de US\$ 90,8 millones, implicando un incremento de casi 11% respecto al segundo trimestre de 2023. El EBITDA creció más de 14%, hasta un nivel de casi US\$ 83 millones.

> SQM-B

La acción ha sido fuertemente golpeada durante el último año producto principalmente de una caída en el precio del carbonato de litio, el cual actualmente se transa en niveles cercanos a los US\$ 11.000 dólares por tonelada, lo que según la industria no sería viable en el largo plazo. El precio objetivo de la acción es US\$ 51.

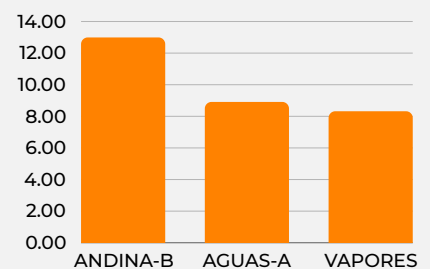
> ITAUCL

En términos relativos sigue siendo el banco del IPSA con mayor potencial de upside. En lo que va del año acumula ganancias por \$197.219. Así, que usando un RoE de largo plazo del 12%, un P/U de 7 veces y un ratio P/BV de 1 veces, el precio objetivo del papel sería \$16.378.

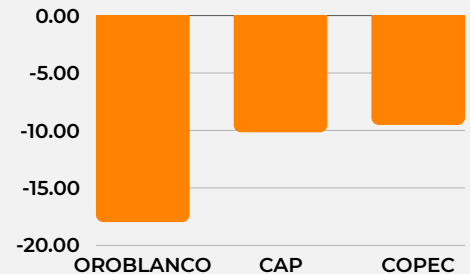
Retorno Acumulado Portafolio



Mejor desempeño julio (retorno total)



Peor desempeño julio (retorno total)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 07/08/2024 MBI Corredores de Bolsa tiene 2.000.000 acciones CENCOSUD en cartera propia y 63.117 en relacionados, relacionados tienen 672 acciones SQM-B. Se poseen 178.000.000 acciones LTM en cartera propia y 5.988.406 relacionados. Se poseen 863.000 acciones ITAUCL en cartera propia y 688.602 en relacionados. Relacionados tienen 1.269 acciones CENCOMALLS. En analista posee 324 acciones CENCOSUD.

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.