

➤ Escenario Económico y Desempeño

La economía interna continúa influenciada por los acontecimientos en Estados Unidos. En particular, se reportó un crecimiento de la actividad económica del segundo trimestre del 3,3%, por encima de las estimaciones preliminares, impulsado por una desaceleración menor al esperado en el consumo y por una inversión más dinámica de lo previsto.

Por otro lado, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ajustó a las expectativas del mercado, registrando un aumento de 0,2% en julio. Esto no solo confirma la continuidad de la tendencia de desaceleración inflacionaria, sino que también evidencia que, hasta ahora, las políticas arancelarias implementadas no han tenido un efecto significativo en los precios que enfrentan los consumidores. En este contexto, durante la reunión anual de la Reserva Federal en Jackson Hole, el presidente de la FED, Jerome Powell, indicó la posibilidad de una próxima reducción de las tasas de interés en Estados Unidos, fundamentando sus declaraciones en el aumento actual de los riesgos sobre el empleo.

En Chile, la actividad económica de julio se ubicó ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas, con un avance interanual de 1,8%. Destacaron especialmente el comercio, que creció 6,6% a/a, tanto en su componente mayorista como minorista, y los servicios, que continuaron mostrando buen dinamismo con un incremento de 2,6% a/a, aportando 1,2 puntos porcentuales al crecimiento anual del índice.

El IPSA registró una variación mensual de 8,7%, impulsada por el avance de 28 de sus 29 componentes. En particular, SQM-B presentó el mejor desempeño en agosto, con un retorno de 23,27%, impulsado por el aumento del precio del carbonato de litio tras la paralización de faenas en China. ILC fue la segunda acción con mejor rendimiento, con un retorno de 18,94%, reflejando tanto mejores resultados como un contexto electoral favorable para la mayoría de sus líneas de negocio. Por su parte, LTM continuó beneficiándose de resultados operativos sólidos y de la mayor ponderación que le han otorgado importantes índices globales de acciones.

CCU

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$5.974
Precio Objetivo	\$7.550
Rango últi. 52-sem.	\$4.849- \$7.380
Upside	26,4%

ITAUCL

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$13.866
Precio Objetivo	\$16.790
Rango últi. 52-sem.	\$10.028 - \$13.900
Upside	21,1%

LTM

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$24,6
Precio Objetivo	\$26
Rango últi. 52-sem.	\$11,23 - \$24,49
Upside	5,7%

CMPC

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$1.496
Precio Objetivo	\$2.417
Rango últi. 52-sem.	\$1.324- \$1.721
Upside	61,6%

AGUAS-A

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$339,5
Precio Objetivo	\$379
Rango últi. 52-sem.	\$266-\$360
Upside	11,6%

Acciones Recomendadas MBI

02/09/2025



Nuestra cartera de acciones recomendadas obtuvo un rendimiento marginalmente inferior al IPSA durante agosto, con un retorno de 8,6% frente a 8,7% del índice. Al cierre del octavo mes del año, nuestro portafolio acumula un retorno total de 44,8%, superando en 12,2 puntos porcentuales el desempeño del selectivo nacional en el mismo período.

Para septiembre, no realizamos cambios en nuestra cartera de acciones recomendadas, ya que consideramos que la selección actual sigue siendo adecuada. En el caso de LTM, ajustamos al alza su precio objetivo, debido principalmente a una menor tasa de descuento y a un mayor tipo de cambio (considerando que la moneda funcional de la compañía es el dólar estadounidense y que la acción se transa en CLP). De este modo, el precio objetivo de LTM se incrementa de \$24 a \$26.

Nuestro portafolio recomendado de acciones queda conformado por AGUAS-A, CCU, CMPC, ITAUCL y LTM.

> CMPC

Actualmente, se trata de una de las acciones con una valorización más atractiva del índice. Esto se explica porque la valuación actual de la compañía asume que los precios actuales de la celulosa se mantendrán en el tiempo, lo cual podría no ser sostenible a largo plazo. Además, podría generarse cierta incertidumbre por la eventual ejecución del proyecto en Brasil y su impacto sobre la deuda y la liquidez. Sin embargo, seguimos confiando en que la compañía tendrá la flexibilidad necesaria para posponer la realización del proyecto hasta alcanzar una solidez financiera que garantice su viabilidad.

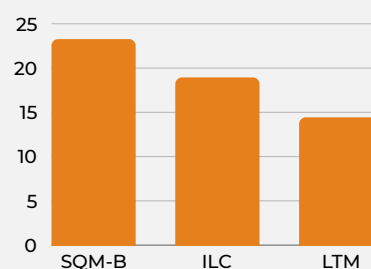
> ITAUCL

Tal como ha sido la tónica por un par de meses, el banco sigue siendo el más atractivo de los que transan en el IPSA, toda vez que actualmente la empresa transa a niveles cercanos a 7 veces su utilidad. En lo que va del año, el banco acumula ganancias por \$24 millones y no se descarta que sus utilidades del año pudieran exceder los \$400.000 millones.

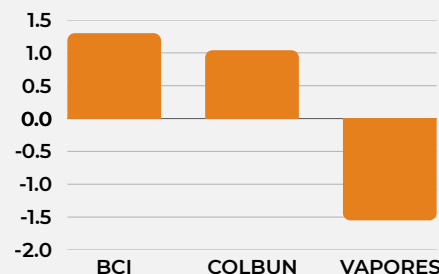
Retorno Acumulado Portafolio



Mejor desempeño agosto (retorno total)



Peor desempeño agosto (retorno total)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

➤ CCU

Seguimos creyendo que existe valor en la compañía debido a que los fundamentos continúan siendo sólidos particularmente en Chile, donde la demanda se ha ido recuperando y la empresa ha tenido la capacidad de aumentar precios por sobre la inflación. En Argentina se está esperando ver la dinámica posterior a las turbulencias económicas que ha traído consigo la implementación de política de ajustes por parte del Gobierno del Presidente Milei. Sin embargo, dichas operaciones siguen siendo una opción de valor importante para la acción.

➤ LTM

La acción sigue teniendo buen momentum, el cual es explicado por unos resultados del segundo trimestre que siguieron sorprendiendo al mercado por cuanto el EBITDAR del segundo cuarto del año fue cercano a US\$ 850 millones y la utilidad excedió los US\$ 240 millones. Junto con la publicación de los resultados, la empresa actualizó al alza su *guidance* para 2025, donde espera un EBITDAR ajustado de por lo menos US\$ 3.650 millones.

➤ AGUAS-A

Los resultados del segundo trimestre fueron bien recibidos por el mercado, dado que la empresa aumentó su EBITDA durante el primer semestre en 6% a/a como consecuencia del incremento tarifario, del cual aún falta por completar tras las alzas que ya están calendarizadas por el regulador, sumado a un porcentaje de proyectos tarifables que debe llevar a cabo la compañía y pueden aumentar sus ingresos en el futuro.

Si bien 2025 no ha sido un año particularmente lluvioso, los niveles de agua embalsada permiten suponer un buen abastecimiento de agua para la cuenca de Santiago en el corto plazo.

Al 02/09/2025 MBI Corredores de Bolsa mantiene 1.060.000 acciones ITAUCL en cartera propia y relacionados tienen 734.108 acciones, se tienen 5.000 acciones SQM-B en cartera propia y relacionados tienen 762 acciones. Se poseen 3.258.397 acciones CMPC en cartera propia y relacionados tienen 1.855.528 acciones. Relacionados tienen 62.883 acciones CCU y la cartera propia está compuesta por 794.612. Relacionados tienen 5.282.252 acciones LTM. Relacionados poseen 8.238 acciones AGUAS-A. El analista posee 752 acciones CMPC.

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(s) 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.