

PERSPECTIVAS DE ANALISTAS:

El Niño ya tiene sus favoritas en el IPSA

La probabilidad del evento subió al 88% para este invierno.

PABLO GUTIÉRREZ

Bank of America no suele dedicar informes al invierno chileno. Pero este año emitió su advertencia. "El Niño está adquiriendo una fuerza extraordinaria", advirtió la firma estadounidense. "Si bien existen numerosos modelos de pronóstico de la Oscilación del Sur de El Niño (ENSO), todos apuntan a la misma conclusión: El Niño se acerca y probablemente será intenso".

En Chile el factor ya se incorpora. "Si en marzo se asignaba un 72% de probabilidad a este evento para el trimestre mayo-julio, la actualización de abril elevó esta cifra a un 88%, proyectando un 92% para el invierno", dice BCI Corredores de Bolsa.

El mercado ya apuesta. "Las acciones más favorecidas son las que tienen embalses para generación hidroeléctrica", afirma Guillermo Araya, gerente de estudios en Renta4. La más beneficiada sería Enel Chile, seguida de Engie Energía Chile y Colbún.

Eléctricas recargadas

"Las acciones más favorecidas serían Enel Chile y Engie Energía Chile", sostiene Juan Felipe Becerra, de Credicorp Capital. "Colbún quedaría rezagada entre las grandes: aunque

gana algo de hidrología propia, su rol como vendedor neto *spot* hace que precios bajos compensen parcialmente ese volumen extra".

"Enel Chile captura mayor *upside* por su base hidro relevante, que se traduce en más generación propia y menores compras *spot*", argumenta. "Engie se beneficia de precios *spot* bajos durante su transición energética hacia una matriz renovable".

BTG tiene como favorita a Engie, que "ofrece una

atractiva combinación de valoraciones con descuento y un crecimiento de ganancias visible".

Las otras beneficiadas

De forma indirecta, Aguas Andinas podría verse favorecida por un mayor llenado del embalse El Yeso. Y "si el fenómeno de El Niño se traduce en un invierno menos frío, el consumo de bebidas y cervezas tendería a resentirse menos", plantea Jorge Tolosa, de Vector Capital, lo que beneficiaría a Andina y CCU.

Finalmente, "un escenario de mayores lluvias normalmente impulsa el uso de nutrientes y fertilizantes, lo que podría beneficiar a SQM, pese a que esa división tiene una menor incidencia dentro de sus flujos operacionales consolidados", agrega Tolosa.

EL MERCURIO
Inversiones
Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones