

Dólar sobre \$ 900 y el IPSA se "aferra" a SQM: Así se movió el mercado en el primer semestre

CORRELACIÓN ENTRE EL DÓLAR Y EL COBRE



RETORNOS Y VOLÚMENES POR SECTOR



De cara a la segunda mitad del año, los analistas afirman que el resultado del plebiscito por la nueva Constitución marcará la hoja de ruta.

POR R. ZACCONI Y B. PESCIO

El primer semestre de 2022 fue un viaje turbulento para los inversionistas. Desde el conflicto en Ucrania hasta factores locales como la Convención Constituyente, que incidieron en el rumbo de los mercados.

Pese a las volatilidades,

el IPSA terminó la primera mitad del año con un alza de 15% hasta posicionarse en los 4.950,39, siendo uno de los índices globales con mejor desempeño.

“En parte de 2021 y lo que va de 2022 se da una anomalía respecto a otros años porque los retornos del índice en teoría son bastante positivos

y están concentrados en muy pocas compañías, principalmente SQM, Vapores y algunos bancos. Lo anterior, en un contexto donde el aumento de precios de los commodities y alta inflación ha beneficiado en parte a algunos de estos sectores”, explica el subgerente de Estudios de renta variable de BICE Inversiones, Aldo Morales.

Para el *consultor senior* de Zurich AGF, Diego Valda, el buen desempeño de la bolsa chilena está relacionado con el positivo ciclo de las mate-

¿Cuáles fueron las acciones ganadoras y perdedoras de los primeros seis meses?

Lideraron el alza los papeles de SQM-B con 77,9%, Masisa subió 63,2% y Quíñenco trepó 54,0%.

Las acciones de alta capitalización llevaron al mercado bursátil chileno a cerrar el semestre con un alza de doble dígito, pero la mitad de los títulos que componen el índice S&P/CLX IGPA vio resultados negativos.

El IGPA vio un incremento de 20,5% en la primera mitad del año, destacando los papeles de SQM-B (75,9%), Masisa (63,2%) y Quíñenco (54,0%); mientras que en el extremo opuesto se ubicaron los títulos de Hites, que perdió 46,3%, Ingevec retrocedió 30,5% y Enel Chile tras perder 30,2%.

El *portfolio manager* de Zurich AGF, Diego Valda, destaca que la *performance* de la acción de SQM fue impulsada por los “resultados corporativos sólidos durante la primera parte del año y perspectivas positivas del precio del litio”.

En cuanto a Quíñenco, el analista de BICE, Ewald Stark, cuenta que esta semana cambió su recomendación desde “comprar” a “mantener” la acción, a la luz de algunas tendencias.

“El principal argumento para disminuir exposición es que ya pagaron los dividendos definitivos sobre las utilidades de 2021, y si bien esperamos que distribuya importantes dividendos por los resultados de este año, vemos que están mayormente incorporados en los precios y que filiales como Va-

pores han ido perdiendo valor, lo que compensa parcialmente el retorno por dividendos esperado”, dice el analista.

Retail bajo presión

En la otra vereda, las acciones del retail exhibieron retrocesos relevantes. La directora de *research* de Credicorp, Carolina Ratto, explica que empresas como Hites sufrieron un deterioro en bolsa por dos temas puntuales. “Por un lado, la compañía ya pagó dividendos a principios de año, con un *dividend yield* de doble dígito”, dice Ratto.

Por el otro lado, considera que “hay un menor apetito por acciones *small-cap*, ya que los retiros de ahorros previsionales y la futura reforma de pensiones podría cuestionar el nivel de liquidez para esta clase de activos, manteniendo a los inversionistas al margen”.

En el caso de Falabella (cae 22,6%), indica que los resultados del primer trimestre fueron decepcionantes para el mercado a causa de una compresión en los márgenes.

“Creemos que Falabella está más expuesta que otros retailers al impacto negativo que pueda tener en resultados tanto la desaceleración del consumo como la mayor inflación, debido a que tiene una mayor exposición al segmento de mejoramiento del hogar, negocio que además enfrenta un *mix* de productos importados mayor y, por lo tanto, enfrenta también aumentos de costos logísticos”, explica Ratto.

RÁNKING 29 ACCIONES CHILENAS

15% SUBIÓ EL S&P IPSA

ACCIONES CON MEJOR DESEMPEÑO

SQM-B	75,91
QUÍÑENCO	54,03
VAPORES	27,87
BANCO DE CHILE	25,45
ENTEL	15,45
SONDA	9,92
BANCO SANTANDER	8,18
BCI	7,92
GRUPO SECURITY	7,70
CMPC	6,79
RIPLEY	5,45
ITAÚ	4,19
COPEC	2,79
SMU	1,16

FUENTE: BLOOMBERG

ACCIONES CON PEOR DESEMPEÑO

CAP	-0,36
AGUAS ANDINAS-A	-0,88
ANDINA-B	-1,66
CONCHA Y TORO	-4,20
COLBÚN	-4,44
ENEL AMÉRICAS	-6,34
CCU	-16,31
IAM	-17,01
CENCOSHOPP	-17,39
CENCOSUD	-18,04
PARQUE ARAUCO	-22,24
FALABELLA	-22,63
MALL PLAZA	-24,28
ENGIE ENERGÍA	-28,88
ENEL CHILE	-30,37

rias primas, los resultados corporativos y los pagos de dividendos. De hecho, detalla que el retorno semestral se ubica por encima del promedio de los últimos cuatro años y por encima de lo visto este año en otros mercados como Wall Street, donde el S&P 500 perdió 20,58%, siendo su peor semestre desde 1970.

Dólar sobre \$ 920

Pero si algo mantuvo el foco de atención de los inversionistas fue el explosivo rally del dólar en Chile, que cerró el semestre con un crecimiento acumulado de \$ 80 y un valor de \$ 920,36, alejándose levemente del máximo histórico de \$ 925,61 registrado el miércoles.

En este contexto, el peso chileno se ubicó como la décima moneda emergente de peor desempeño, y se correlaciona directamente a la caída de 14,65% que experimentó el cobre durante este período en la Bolsa de Metales de Londres a US\$ 3,74 la libra. Este es su menor valor desde el 9 de

“Vemos una menor probabilidad que continúe el buen desempeño mostrado durante el primer semestre”, dice Valda.

febrero de 2021.

Adicionalmente, la depreciación del peso se mantuvo pese al anuncio de Hacienda de vender US\$ 5 mil millones para controlar la volatilidad de la divisa, al igual que el Banco Central que concretó un acuerdo con el Banco de Pagos Internacionales (BIS, su sigla en inglés) para acceder a liquidez complementaria.

A nivel internacional, la mayor influencia la tuvo el *dólar index* –que mide a la divisa con las principales monedas del mundo– que subió 8,80% en la primera mitad del año,

ante mayores presiones de recesión en EEUU.

¿Qué esperar?

De cara al segundo semestre, Morales recalca que el principal hito que moverá al mercado local será el resultado del plebiscito de salida por la nueva Constitución, “debido a que actualmente los precios incorporan un escenario catastrófico en términos de perspectivas”.

“De rechazarse el borrador, podría haber catalizadores para pensar que los múltiplos de algunos sectores como retail, sanitario, previsional, eléctrico y consumo, podrían apreciarse”, añade.

“Vemos una menor probabilidad que continúe el buen desempeño mostrado durante el primer semestre. Sin embargo, anticipamos que la bolsa local podría verse impulsada por los sectores de materiales, bancario y supermercados”, afirma Valda.

Por el lado del dólar, los expertos del mercado prevén que la tendencia alcista continuará.