

BCI espera que la economía chilena crezca solo 2,1% el próximo año, pero identifica empresas con oportunidades, sobre todo las con operaciones en otros países.

Felipe O'Ryan

El 2025 será otro año lento para la economía chilena, con un crecimiento de sólo 2,1% (desde sólo un 1,7% al cierre de 2024), un desempleo que se mantendrá en 8,5% y un escenario interno y externo lleno de riesgos políticos según la corredora de bolsa de BCI, que identificó las acciones preferidas y las que, de todas formas, podrían ganar más el próximo año en medio de este desafiante panorama macroeconómico.

“En un escenario de bajo crecimiento, cobra importancia el ser más selectivos con ciertas empresas específicas en las que estamos viendo un mayor potencial de crecimiento, que impulsará el IPSA el próximo año”, explica gerente de Estudio y Estrategia de la corredora de bolsa de BCI, Rosario Miquel, que proyecta que el IPSA alcance los 7.800 puntos el 2025, frente a los 6.553 que marcaba hoy en la mañana.

Impulso desde el extranjero: las acciones que más subirán

En su informe de Recomendaciones Bursátiles 2025, BCI proyecta que Latam Airlines sea la acción que más suba el próximo año, con un retorno esperado de 42,3%, hasta un valor de \$17. Hoy los títulos de la aerolínea se transan en \$12,1.

“Manteneremos una visión de riesgo alto para la industria aeronáutica, donde se debe estar atento a las coyunturas globales que generen presiones inflacionarias y a los precios de los combustibles. Sin embargo, la robusta demanda de 2024 y sus proyecciones hacia 2025 nos hacen ver que existe una rentabilidad adecuada y bastante espacio de crecimiento para Latam Airlines”, dice el informe, que recomienda la acción de la empresa.

La evolución de los factores externos será clave para las acciones chilenas preferidas por BCI, como lo son también CAP, que esperan suba un 28,3% en 2025 hasta \$7.700 por título o Concha y Toro, donde el alza esperada es de 28,5%, hasta \$1.400. La siderúrgica depende del precio del hierro, cuyos principales importadores en el mundo son EE.UU. y China, mientras que para la vitivinícola son clave sus ventas en el extranjero. Ambas acciones están entre las opciones favoritas por el banco para un portafolio balanceado, es decir, uno de acciones con buenas perspectivas pero que también mantenga diversificación en diferentes sectores económicos.

“Será un año con algunos riesgos y volatilidad externa. Por ejemplo, países que representan el 60% del PIB mundial ten-

Las acciones que más subirán y las favoritas de BCI		Acciones	Precio estimado 2025	Alza esperada a 2025	Utilidades estimadas 2024 (mm)	Utilidades estimadas 2025 (mm)
Banco Santander	\$57	24,9%	\$769.887		\$831.825	
Concha y Toro	\$1.400	28,5%	\$82.079		\$100.200	
Embonor	\$1.450	22,9%	\$78.400		\$88.414	
CAP	\$7.700	28,3%	\$347		\$165	
SQM-B	\$50.000	27,5%	\$279		\$891	
Engie Energía	\$1.100	26,5%	\$141		\$170	
Enel Chile	\$60	22,4%	\$640.445		\$479.973	
Parque Arauco	\$1.950	26,5%	\$117.983		\$119.393	
Mall Plaza	\$2.050	31,0%	\$305.829		\$369.210	
Cenco Malls	\$1.950	26,3%	\$238.066		\$243.682	
Sonda	\$420	21,5%	\$33.033		\$45.732	
Besalco	\$680	36,3%	\$42.883		\$44.883	
Salfacorp	\$690	31,3%	\$43.108		\$56.425	
Latam Airlines	\$17	42,3%	\$827		\$1.151	
Empresas Copec	\$7.600	21,0%	\$964		\$978	
Falabella	\$3.900	13,7%	\$427.487		\$569.828	
Smu	\$175	17,7%	\$53.170		\$87.729	
Aguas Andinas	\$310	14,40%	\$136.481		\$146.257	

 Las preferidas para un portafolio balanceado.

Proyecciones del banco BCI apuntan al exterior

Las acciones chilenas preferidas para capear otro mal año en lo económico el 2025

drán elecciones en 2025”, advierte Miquel.

“Lo que pase con China será un decidor clave en cómo venga la recuperación interna. Nosotros estamos optimistas. Antes había más incertidumbre, pero luego se dio la baja de tasas de la Reserva Federal de EE.UU. y una serie de estímulos económicos en China, con lo que creemos que la segunda mayor economía del mundo comenzó su proceso de recuperación. Pero de todas formas es algo que habrá que seguir monitoreando”, detalla el subgerente de Estudios de la corredora, Marcelo Catalán.

En esa misma línea de empresas con una positiva exposición al escenario internacional, BCI también recomienda Empresas Copec para un portafolio de inversiones balanceado. Apuestan por un alza de 21% en el valor de sus acciones el 2025, hasta \$7.600, en línea con buenos precios en el mercado de la fibra china.

“Copec (a través de su filial Arauco) también tiene buenas perspectivas a futuro por sus

proyectos fuera”, recuerda Catalán, respecto al anuncio del mes pasado de la mayor inversión de la empresa en su historia, que hará en Brasil por US\$4.600 millones.

“Las inversiones de las empresas chilenas en el extranjero será un catalizador importante para algunas de éstas, pero, claro, no es algo que se verá reflejado en el crecimiento del país”, responde Miquel, al preguntarle por el buen rendimiento que tendrán algunas empresas en contraste con el débil desempeño proyectado para la economía local. “La baja de algunos proyectos, como el de Colbún, y los temas regulatorios que frenan el avance de algunas empresas Chile restarán rendimiento a otras empresas”, agrega Catalán.

En el plano local, liderarán los centros comerciales.

Sin embargo, también se espera un buen rendimiento para acciones específicas que si bien ganaran por sus operaciones en el exterior, tienen sus principales activos en

Chile. Entre éstas está el alza esperada para el banco recomendando por BCI, el Santander, que estiman ganaría 24,9% hasta \$57 por acción el próximo año; además de un buen rendimiento para las empresas de centros comerciales, en línea con el fortalecimiento del consumo esperado para el 2025.

“El sector inmobiliario tuvo un buen desempeño durante el 2024, el cual estimamos que continúe durante el 2025 gracias a la recuperación que esperamos en el consumo en los países en donde tienen presencia las compañías del sector y otros factores macroeconómicos favorables como menores tasas de interés y una inflación más controlada”, dice el informe del BCI.

Y aunque en centros comerciales ven altas importantes para todo el sector, como un retorno esperado de 26,5% para Parque Arauco y de 26,3% para Cenco Malls, la favorita es Mall Plaza, del grupo Falabella, que ganaría 31% según la corredora, hasta los \$2.050.

“Mallplaza busca con nuevas aperturas y remodelaciones (de sus centros comerciales) transformar la experiencia y propuestas de valor del cliente, por ejemplo, con mejoras en espacios gastronómicos y de entretenimiento junto con reforzar la oferta de retail de sus centros comerciales”, dice el analista de retail de BCI, Flavio Nicovani, en el informe.

En energía, el banco también recomienda a Engie y Enel Chile, con alzas de 26,5% y 22,4% respectivamente, además de Besalco (36,3%) y Salfacorp (31,3%), que incrementarían sus utilidades este año.

 Las inversiones de las empresas chilenas en el extranjero será un catalizador importante, **Rosario Miquel**, BCI.



 La baja de algunos proyectos y temas regulatorios restarán rendimiento a otras empresas, **Marcelo Catalán**, BCI.

