

Corredoras apuntan a un segundo semestre positivo para el IPSA y ven que las elecciones podrían dar un nuevo impulso

En lo que va del ejercicio, el principal selectivo accionario del país sube más de 23%, debido a los buenos resultados corporativos y a las expectativas que empiezan a generar la elección presidencial. En cuanto a sectores y acciones favoritas hacia adelante, destacan retail, consumo, banca y servicios públicos entre los primeros, y Latam Airlines, Cencosud, Falabella, Andina-B, Enel Chile y Aguas-A entre las segundas.

MAXIMILIANO VILLENA

Durante la primera parte del año los récords se sucedieron. Semana a semana el IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago anotaba nuevos niveles, con casi todos los sectores al alza. En torno a los 8.200 puntos actuales, el principal selectivo accionario nacional renta 23,24% en lo que va corrido de 2025.

La subida del índice ha estado por encima del salto de 10,64% del MSCI de mercados emergentes, o de la subida de 6,43% del MSCI Acwi - que replica el rendimiento de los mayores mercados del mundo-. Por su parte, el índice MSCI Chile sube 27,12% (en dólares) en lo que va del ejercicio.

¿Hacia dónde irá la bolsa local en la segunda mitad del año? A decir de las corredoras, la guerra comercial desatada por EE.UU., aunque si bien con algunos eventuales acuerdos, seguirá marcando los ánimos globales, mientras que en Chile los resultados de la elección presidencial podría dar nuevos impulsos al mercado.

Rodrigo Godoy, gerente de Research Renta Variable de Credicorp Capital, señala que su precio objetivo a diciembre de 2025, revisado antes de la publicación de resultados corporativos del primer trimestre, era de 8.400 puntos, pero la proyección "tiene un sesgo alcista, puesto que el Ebitda y la utilidad de las compañías IPSA que cubrimos (y que representan el 98% del peso en el índice), superó en un 4% y 12% nuestras proyecciones", respectivamente.

"Si bien nos encontramos actualmente revisando modelos y actualizando estimaciones, según lo que hemos avanzado hasta ahora, me parece factible que el IPSA se sitúe entre 8.600 y 8.900 puntos hacia fin de año", sostiene el analista.

Uno de los factores que tiene al IPSA en niveles récord es la recuperación de las ganancias corporativas, que durante el primer cuarto del año sorprendieron al alza. Así, entre enero y marzo las compañías que agrupa el índice líder bursátil anotaron utilidades por US\$3.515 millones, un salto de 140,74% respecto del mismo periodo de 2024.



Sebastián Ramírez, gerente de renta variable chilena de LarrainVial Asset Management, apunta que "las valorizaciones actuales de la bolsa son atractivas y las mejoras económicas que hemos observado, tanto en Chile como en la región, están impactando positivamente los números hacia adelante. Con eso en consideración, creemos que estos buenos números operativos, más valorizaciones desconectadas, justifican buenos desempeños en los próximos 12-18 meses, que es nuestro horizonte de inversión".

LAS ELECCIONES

Este viernes, el selectivo cerró en 8.209,89 puntos, lo que representa un alza de dos dígitos, sin embargo el precio significa una caída de 3% respecto del récord alcanzado el 14 de mayo pasado, cuando cerró en 8.469,89 puntos. De cara

al segundo semestre, uno de los elementos que se tomará la agenda serán las elecciones presidenciales de noviembre y diciembre próximos.

Fernando Santibáñez, analista de Inversiones Vantrust Capital, indica que si bien el factor internacional seguirá siendo relevante, a nivel local, las elecciones parlamentarias y presidenciales concentrarán la atención.

"La seguridad se ha posicionado como una de las principales demandas ciudadanas, y los candidatos han tomado nota, incorporando propuestas dirigidas a enfrentar los desafíos en materia de seguridad, un elemento clave para la estabilidad del entorno económico. Además, existe un consenso entre los candidatos de dar un impulso al crecimiento económico, donde surgen propuestas para reactivar la inversión como motor del crecimiento y vía

para aumentar la recaudación. Propuestas como una permisología más ágil y mayor flexibilidad laboral responden a este foco de atraer inversión", señala.

Y agrega que "todo esto podría mejorar las perspectivas para el ambiente de negocios local y dar soporte a los activos financieros".

Por otro lado, Godoy sostiene que "con el resultado de la elección primaria del bloque oficialista y un solo candidato que lo represente, a contar de julio las encuestas serán un mejor termómetro del ambiente y comenzarán a ser más ponderadas por el mercado".

En Vantrust apuntan a que no sólo este año seguirá siendo positivo, sino que también el 2026. Santibáñez comenta que

SIGUE

Empresas han pagado más de \$ 190 mil millones en recompra de acciones

—Fue en 2021 cuando una serie de compañías del país aprobaron en las respectivas juntas extraordinarias de accionistas inéditos programas de compra de acciones de propia emisión, recurso que habitualmente es utilizado por empresas de EEUU para elevar el retorno a sus accionistas, pero que en Chile era poco utilizado.

Hasta que los bajos rendimientos del IPSA las impulsaron a llevar a proponer estos programas, y desde entonces las empresas han desembolsado más de \$190 mil millones.

Cencosud comunicó que mandató a BTG para adquirir hasta 28.058.701 acciones de propia emisión, representativas aproximadamente de un 1% de los títulos de la compañía, a un precio máximo de \$3.200, equivalente a unos \$89.787 millones.

Pero la operación se hará con cargo al programa de adquisición de acciones de propia emisión aprobado en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 23 de abril de 2021.

Según las transacciones informadas por Cencosud a la CMF bajo el artículo 20 de la Ley de Mercado de Valores, las compras realizadas en 2025 que fueron informadas bajo el programa de 2021, asciende a \$27.149 millones, equivalente a en 9.772.136 acciones.

Al impulso de Cencosud, este año se

sumó Latam. En marzo aprobó un programa para adquirir el 1,6% de las acciones, y en mayo anunció un nuevo programa para ir por otro 3,4%, lo que deberá ser aprobado por una junta de accionistas programada para el 26 de junio.

No todas las compañías informan de la misma forma estas operaciones. Y hay otras que lo hacen con más claridad. En sus estados financieros a marzo de este año, ILC reportó que bajo el programa aprobado en octubre de 2021 —el cual justificó argumentando que para dicho año el papel se transaba con “amplios descuentos”—, que se ha venido llevando a cabo entre 2022 y 2025, se han adquirido 2.000.000 acciones por un total de M\$9.823 millones.

Por su parte, Sigdo Koppers aprobó en septiembre de 2021 el programa de compra de acciones de propia emisión, por hasta un 5% de los títulos de la firma, el que incluía un 1% de las acciones para implementar un programa de retención de ejecutivos.

Según las transacciones informadas a la CMF, bajo el programa de retención de ejecutivos compró entre octubre 2021 y diciembre 2022, un total de 4.283.123 acciones por \$3.798 millones.

Sin embargo, entre septiembre de 2023 y agosto 2024, SK vendió 2.994.833 acciones propia emisión por \$3.623 millones.

“nuestra proyección base apunta a un IPSA en torno a los 9.700 puntos hacia junio de 2026. A pesar del fuerte desempeño este año, las valoraciones siguen castigadas en términos históricos y en comparación con otros mercados globales, lo que ofrece un punto de entrada atractivo para los inversionistas”.

SECTORES Y ACCIONES

En Credicorp, adelantan que para el segundo semestre su apuesta es por una apreciación adicional en acciones del sector retail, centros comerciales y Latam Airlines.

“Por otra parte, si bien las acciones de commodities parecen muy descontadas, la materialización de ese upside es muy dependiente de lo que ocurra con China”, dice Godoy.

En tanto, Sebastián Ramírez, sostiene que “creemos que consumo/retail/construcción son sectores posicionados para ser ganadores mirando hacia 2026”.

En Vantrust, a su vez, ven oportunidades en servicios públicos, donde destacan

a Enel Chile y Aguas-A, mientras que en consumo, además de buenos resultados, estiman que se han activado catalizadores externos, como el cambio de ciclo en Argentina, “que han desbloqueado valor en nombres como Andina-B y Cencosud, ambos con exposición relevante a ese mercado. También mantenemos una visión positiva sobre Falabella”, plantean. Asimismo, siguen apostando por la banca y por Latam Airlines.

La aerolínea es justamente uno de los papeles que más ha subido en lo que va del año, con un retorno de 30,74%. Latam, además, informó un aumento de 37,56% en su última línea durante el primer cuarto, totalizando beneficios por US\$355,3 millones. Fue la empresa con las mayores ganancias entre aquellas que reportan a la CMF.

No obstante, otras de las acciones destacadas por los analistas reportan mayores alzas en bolsa. En lo que va de 2025, Falabella anota un incremento de 41,32%, mientras que Andina-B se empina 37,37%, y Cencosud un 45,68%. ●