



Presentamos la actualización mensual de nuestra cartera recomendada de acciones para el mercado nacional de MBI Corredores de Bolsa para el mes de septiembre. Durante agosto, el IPSA tuvo un retroceso de 6,02% luego de que en julio tuviera un excepcional desempeño de +10,5%. Gran parte de la caída fue explicada por una contracción de 14,2% en el precio de la acción de SQM-B, -14,35% de Oro Blanco y 10% en ENELAM. De todas las acciones que componen el índice (30), tan solo seis de ellas tuvieron retorno nulo o positivo. Durante el mes, nuestro portafolio tuvo un rendimiento de -6,0%.

El contexto económico local sigue estando marcado por una disminución en la inflación, la cual está situada en un 6,5% y varios analistas del mercado prevén que la inflación cerrará el año en un nivel por debajo del 4%. En esa misma línea, el Banco Central decidió dar comienzo a la disminución de la Tasa de Política Monetaria, con un recorte inicial de 100 puntos base. El mercado prevé que la TPM cerrará el año en un nivel cercano al 7,75%.

Por otro lado, en materia de crecimiento económico, el IMACEC de julio fue una sorpresa para el mercado y se ubicó en terreno expansivo tras anotar un crecimiento anual del 1,8%, el cual estuvo apalancado en el crecimiento del sector servicios. El comercio por su parte, continúa con su ajuste tras el boom de consumo experimentado durante los años anteriores. Con todo, el consenso del mercado prevé caídas en el PIB de 2023 entre 0,5% y 0,2%.

En el plano externo, la tónica sigue siendo el incremento de tasas en Estados Unidos, donde hay visiones contrapuestas debido a que, por un lado, algunos analistas prevén que la Reserva Federal mantendría el actual nivel de tasas pero otros sostienen que aún hay espacio para nuevos incrementos.

Junto con lo anterior, el escenario global ha estado marcado por una debilidad en los datos de actividad chinos, especialmente al referido al desempeño de la industria inmobiliaria en dicho país y un mercado que no ha visto con buenos ojos la respuesta económica de la autoridad china, la cual ha respondido mediante tímidas rebajas en las tasas de interés e incipientes estímulos a dicha actividad.

Durante este mes decidimos no hacer cambios en nuestro portafolio recomendado, el cual está compuesto por las acciones BSANTANDER, CAP, CENCOSUD, CMPC y SQM-B.

CAP

El escenario que ha mostrado la empresa ha sido coincidente con nuestras visiones. Creemos que la acción tiene un castigo relevante toda vez que el área de procesamiento del acero continúa con su recuperación.

SQM-B

La empresa estuvo resentida debido al anuncio del Gobierno acerca de la Política Nacional del Lito, llegando a transarse en nivel donde se da casi por descontado las operaciones en el Salar de Atacama (en torno a US\$ 65). En el margen ha habido una recuperación en los precios spot en el litio y un anuncio de un contrato de largo plazo con Ford. De ser exitosa una negociación con CODELCO/CORFO, SQM no tan solo podría extender el contrato del Salar de Atacama sino que también aumentar la cuota de producción.

CENCOSUD

Empresa que sigue teniendo un buen desempeño, toda vez que ha hecho un gran esfuerzo en materia de márgenes derivado de eficiencia. Pertenecce mayoritariamente a un segmento de consumo que es esencial, por lo tanto entrega mayor refugio ante una caída en el consumo total vis a vis con una empresa de consumo discrecional. Además, las inversiones que ha hecho en Estados Unidos (The Fresh Market) ha sido un acierto y planea seguir expandiendo sus operaciones en dicho país.

CMPC

La acción sigue siendo una de las más baratas del parque nacional, a pesar de haber exhibido relativamente buenos resultados en lo reciente. En lo más reciente, la empresa anunció la expansión de las operaciones en México a través de Softys, donde se espera alcanzar un gran porcentaje de participación de mercado de pañales para bebés, permitiéndole a la empresa tener un incremento importante en las operaciones de la filial, apuntalando el EBITDA de la misma.

BSANTANDER

La banca ha estado golpeada en lo más reciente por el anuncio de requerimiento de capital que instruyó el Banco Central. Sin embargo, creemos que la acción ofrece buenas perspectivas toda vez que el banco podría beneficiarse de buena manera ante una pronta rebaja en la Tasa de Política Monetaria. En lo que va del año, la empresa registra ganancias de \$232.961 millones.

CENCOSUD	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 1.822
Precio Objetivo	\$ 2.088
Rango últi. 52-sem.	\$1.111 - \$1.880
Upside	14,6%
Retorno Total	14,6%
CMPC	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 1.535
Precio Objetivo	\$ 2.083
Rango últi. 52-sem.	\$1.195 - \$1.739
Upside	35,7%
Retorno Total	35,7%
SQM-B	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 54.190
Precio Objetivo	\$ 67.410
Rango últi. 52-sem.	\$48.484 - \$93.423
Upside	24,4%
Retorno Total	24,4%
BSANTANDER	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 41
Precio Objetivo	\$ 50
Rango últi. 52-sem.	\$29 - \$ 45
Upside	22,0%
Retorno Total	22,0%
CAP	
Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$ 5.958
Precio Objetivo	\$ 8.300
Rango últi. 52-sem.	\$4.742 - \$7.367
Upside	39,3%
Retorno Total	39,3%

Al cierre del 03/09 MBI Corredores de Bolsa posee 176 acciones de CAP en relacionados, en SQM-B 11.694 en cartera propia y 526 en relacionados

42.270 acciones de BSANTANDER en relacionados, 3.050.000 acciones de CMPC en cartera propia y 109.297 en relacionados y 55.168 acciones de Cencosud en relacionados.

estudios@mbitrading.cl

Este material fue preparado por personal 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 o las 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.