

Alta convicción en acciones chilenas

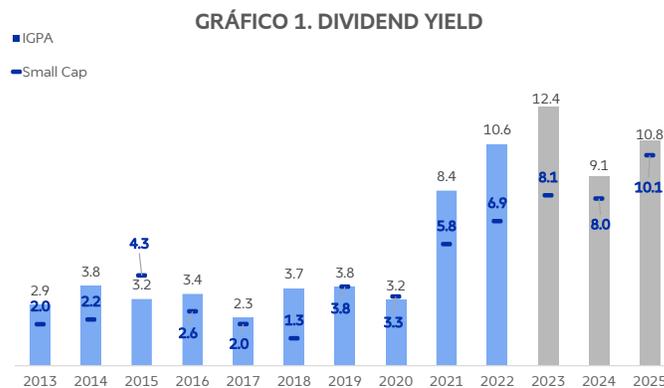
Luego de tres meses de caídas, las acciones chilenas están en un atractivo punto de entrada:

- Valorizaciones atractivas y escenario negativo incorporado en precios actuales
- Mejor *momentum* de utilidades para 2024

OPORTUNIDADES EN RENTA VARIABLE CHILE

a. Alto dividend yield

Se estima un alto *dividend yield* para las acciones chilenas (más de 10%), para este y el próximo año (Gráfico 1), sugiriendo que hay valor en flujo de caja.



Fuente: Compass

b. Valorizaciones atractivas

Las valorizaciones siguen atractivas tras tres meses de caídas en los mercados. No solo lucen baratas en términos absolutos (Gráfico 2), si no que mantienen un descuento histórico con respecto a pares de la región, emergentes y desarrollados (Gráfico 3). Esto se repite en todos los sectores económicos en términos absolutos.



Fuente: Bloomberg, datos al 10 de noviembre de 2023

c. Riesgo político incorporado en precios

Los precios de las acciones actuales incorporan un escenario muy negativo y un eventual triunfo de la opción “en contra” en el proceso constitucional ya estaría mayoritariamente incluido, por lo que en caso de ser contrario el resultado sería un potencial de apreciación significativo. Este *upside* ya es considerable dejando de lado el plebiscito, incluso con estimaciones de ROE conservadoras.

d. Saludables balances de las compañías

A pesar del pobre desempeño económico, el apalancamiento de las compañías chilenas ha continuado a la baja y se proyecta mantenga esta tendencia en los próximos años. Esto se da tanto para empresas con mayor capitalización bursátil como para las Small Caps.

GRÁFICO 4. DEUDA/EQUITY HISTÓRICO Y PROYECTADO



e.

Fuente: Compass

e. Mejora en momentum de utilidades

En la medida que se acerca el fin del año, los ojos están puestos en 2024 y después de un 2023 que trajo consigo una contracción de utilidades, estas se normalizarían el próximo año, con un crecimiento proyectado positivo.

f. Ciclo de recortes de TPM

Si bien en la última Reunión de Política Monetaria (RPM) el Banco Central disminuyó el ritmo de recortes de TPM, este ya comenzó un proceso de normalización que no debiera detenerse. Es más, el último dato de inflación ha llevado a ajustar las perspectivas del mercado, y ya algunos agentes comienzan a proyectar que en la RPM de diciembre el ritmo de recortes se acelerará. Menores niveles de tasas son favorables para la situación financiera de las compañías y para descontar flujos de caja con tasas en niveles más cercanos al promedio de los últimos diez años.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.