



Jueves, 23 de febrero de 2021 | 9:15

La visión de la firma que mejor recomendó acciones chilenas en 2020

Felipe Asenjo, director de renta variable de Sura, explica por qué hay que ser selectivos en el sector eléctrico y las razones para subponderar en SQM.

Compartir A A Imprimir Enviar

Marcos Barrientos Dörner
Periodista de El Mercurio Inversiones

Mientras la mayor parte de los inversionistas perdieron durante la histórica pandemia del coronavirus en 2020, Sura Corredora de Bolsa fue la excepción: su cartera de acciones recomendadas fue la única entre las corredoras que logró resultados positivos el año pasado, liderando **el desempeño entre los departamentos de estudios**. El 0,7% que obtuvo su portafolio de sugerencias en el año fue suficiente para superar en 11,2 puntos porcentuales al IPSA y al resto de las carteras que son seguidas por este medio.

Felipe Asenjo, el director de renta variable en Sura Investment Management y responsable de la visión de acciones chilenas de la firma, habló con **El Mercurio Inversiones** sobre su optimismo para este año y las claves para su selección de papeles en bolsa.

-¿Cuál es su visión en las acciones chilenas para este año?

"Tenemos una visión positiva para el IPSA porque Chile es uno de los países de Latinoamérica que más dependen de China y hemos visto una actividad económica expansiva en el gigante asiático. En un contexto en que los inversionistas globales están enviando flujos a los mercados emergentes y Latinoamérica tiene las valorizaciones más baratas.

Todo lo anterior se traduce en un potencial de alza del IPSA de 10% (5.000 puntos), en donde vemos más oportunidades en nombres específicos, los cuales tienen un mayor potencial de alza".

-¿Cuál es su sector bursátil favorito?

"Estamos sumamente positivos en el sector de servicios básicos (*utilities*), porque ya los riesgos del pasado han tendido a diluirse en el tiempo, dado que las empresas ya anunciaron el plan de descarbonización y estamos convergiendo hacia las energías renovables no convencionales.

Esto ya se reflejó en los balances, con desconexión de centrales e impactos en activos, por lo tanto ahora los balances están bastante limpios para iniciar un proceso de adquisiciones, sobre todo para el caso de Enel Américas".

-¿Cuáles otros factores explican la mejor perspectiva para el sector de servicios básicos?

"Una fuente de incertidumbre fue el tema de la congelación de las tarifas luego del 18 de octubre, preocupación que disminuyó tras de acuerdo reciente de las eléctricas nacionales de hacer esta especie de *factoring* con Goldman Sachs (entidad que comprará las cuentas por cobrar) que está liderando el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Esto va a mejorar el capital de trabajo de la industria.

A eso se debe sumar el factor tecnológico, dado que su avance ha permitido una disminución de costos considerables en las plantas eólicas y solares, que se ha traducido en una disminución considerable de los costos. Además, se agrega que los factores de planta han mejorado desde 20% a 25%, entonces eso te permite generar más energía que la que se proyectaba en los proyectos originales".

-También le ayuda el precio del cobre...

"Efectivamente, hemos visto una revitalización del sector minería con estas alzas de las materias primas, sector que lidera la demanda energética y por tanto, se van a empezar a realizar nuevos proyectos o se ampliarán los existentes, lo que se traducirá en una mayor demanda energética".

-Y en términos de acciones, ¿Cómo se traduce su tesis en una oportunidad de inversión?

"Estamos bastante positivos con Enel Américas y Enel Chile".

-Pero las acciones de Enel Américas registran caídas en 2021 y está entre las rezagadas.

"Vemos que en la región habrá mayor demanda energética por los mayores precios de las materias primas. A esto, se suma la deprimida valorización de la acción y el hecho de que con la fusión aprobada para unirla a Enel Green Power Américas, produce una dilución de los riesgos al proceso de descarbonización y se reciben los activos de Enel Green Power Américas sin mucha deuda. Lo que dejará a Enel Américas en una muy buena posición para iniciar un proceso de adquisiciones, el cual venía ejerciendo en el pasado".

-Después del sector eléctrico, ¿hay otro rubro bursátil en que sean especialmente optimistas?

"Me gustaría aclarar que estamos positivos en el sector eléctrico pero con selectividad, porque no estamos positivos con Engie Energía Chile por el tema del proyecto de portabilidad eléctrica".

-¿Alguna otra acción favorita?

-Nos gusta también Cencosud porque logró adjudicarse el convenio con Comershop y si uno ve las ventas de las mismas tiendas en Chile y Perú ha logrado buenas tasas de crecimiento, con Perú en los dos dígitos. A su vez tenemos también todo el tema de listar las operaciones de Brasil, lo que va a permitir liberar (que suban) un poco las valorizaciones.

-¿Algún sector en que estén más negativos?

"Estamos subponderando SQM por las elevadas valorización y porque hay un tema de incertidumbre respecto al aumento de capital, porque la teoría económica establece que cuando las empresas emiten acciones por un aumento de capital que va a ser bastante, es una señal de que el mercado se anticipó mucho al crecimiento de la demanda de litio a nivel mundial. De hecho, uno ve que el precio del metal liviano sigue en torno a US\$ 7.000 la tonelada (para algunas compañías como SQM por ejemplo), entonces no se ve un aumento como sí se en el resto de las materias primas y por tanto, lo que ha movido a SQM son netamente expectativas".

Artículos relacionados

- "Utilidades de empresas chilenas volverán a niveles pre pandemia el segundo semestre"
- Rodrigo Cerdá: "Mi sello acá es la urgencia y el acelerador a fondo"
- BICE Inversiones apunta a un IPSA de 5.161 puntos gracias a sectores cíclicos
- Jeffrey Sachs: "Trump ha sido por lejos el peor presidente en la historia moderna de EE.UU."
- Fernando Cañas: "La interconexión de las bolsas permitirá que surjan nuevos mercados"

Análisis en tiempo real

- La visión de la firma que mejor recomendó acciones chilenas en 2020
- Bill Gates contradice a Elon Musk en torno al bitcoin
- Algunas empresas dicen que los importa el clima, pero no toman medidas suficientes
- El nuevo mercado de deuda chilena que busca abrir la CMF para las pymes
- El uso del bitcoin que más crece en Chile
- Las alertas que generan negociaciones en la acción de Enjoy previo al anuncio de posible fusión
- Petrobras anota ganancias récord con CEO despedido por Bolsonaro
- Gobierno anuncia extensión del IFE y Riera pronostica que el crecimiento económico de 2021 compensará la caída de 2020
- Capital Economics: "Chile dejará atrás la mayoría de sus medidas restrictivas en el segundo trimestre"
- Credit Suisse sube precio objetivo de CMFC, pero le ve bajo potencial de crecimiento
- SEF baja perspectiva de clasificación CCC+ de Enjoy desde "estable" a "negativa"
- Powell rechaza temores por aumento de precios y sobrecalentamiento
- Los empleados de las gigantes tecnológicas abrieron sus billeteras para la campaña de Biden
- Anelistas destacan recuperación de resultados de MallPlaza y son optimistas con 2021
- Embotelladora Andina buscará que cerveza esté en el mix de categorías de todos sus mercados en al menos cinco años
- Operación renta 2021 evidencia retraso en la información y regímenes mal asignados
- Alza del cobre podría generar más actividad en construcción, metalurgia y ventas de autos
- Las acciones IPSA de materias primas más correlacionadas con el cobre
- Acciones de Enjoy cierran al alza tras propuesta de fusión con Sun Dreams
- El deterioro que espera el mercado para los números de Enel tras la subasta de SQM
- Trump podría ganar nominación republicana en 2024: Romney
- Credicorp sobrepondera acciones chilenas y cree que vacunación ayudará a candidatos de derecha

Columnas

- Hermann González**
El cambio en el escenario fiscal que genera el mayor precio del cobre.
- Miguel Ricaurte**
Inflación no justifica alzas de tasas, todavía
- Sergio Godoy**
Los mercados en Marte y los bancos centrales en la Tierra
- Claudio Soto**
Recuperación económica y normalización monetaria