

Mantenemos nuestra visión cautelosa en Chile por valorizaciones poco atractivas

Nuestra visión sobre Chile se mantiene cautelosa por valorizaciones poco atractivas y por la falta de catalizadores de corto plazo.

Ya conocemos el diseño final de la reforma tributaria, y algunos cambios que temíamos, afortunadamente no se dieron. El cambio principal fue el tratamiento preferencial que se le dará a cierto grupo de inversionistas extranjeros, provenientes de países con los que Chile tiene tratados de doble tributación.

Sin embargo, se excluyen de este beneficio otros países que son fuente importante de atracción de inversión extranjera directa y también relevantes inversionistas en el mercado bursátil chileno. Así, la incertidumbre que esta reforma ha provocado en el último año debería comenzar a desaparecer, pero la economía doméstica no ha dado muestras de recuperación y nuevas reformas podrían llamar la atención.

Por otro lado, las expectativas de utilidades no se han ajustado a esta nueva realidad y las compañías deberían continuar muy cautas respecto de nuevos proyectos, focalizándose en reducir costos hasta fin de año.

Desde comienzos de abril hemos estado advirtiendo que las expectativas de utilidad corporativa por parte del consenso nos parecían muy altas. Estas aún apuntan a un crecimiento



de un 30% este año y de 23% en 2015, cifras que nos parecen muy elevadas (17% y 7% sobre nuestras estimaciones).

Las proyecciones de consenso deberían corregirse a la baja durante las próximas semanas/meses, principalmente en aquellos sectores más ligados a la economía doméstica. Si los resultados del 2T no gatillan estas revisiones, de seguro lo harán los del 3T, que esperamos sean muy débiles. Reiteramos nuestro target para el IPSA de 4.100.

Mercados mundiales

14 al 21 agosto de 2014



1,92% ▲

Europa

Se estima que la actividad en la UE se expandió en agosto, según el PMI compuesto preliminar; sin embargo, a menor ritmo en comparación con el dato previo. Tensiones geopolíticas relacionadas con Rusia han afectado negativamente la confianza empresarial, lo cual podría obstaculizar la actividad en la segunda mitad del año.



0,35% ▲

Chile

La bolsa local mostró desempeño positivo. La categoría Accionario Nacional de fondos mutuos ha rentado en el año 4,3% (datos al 20 de agosto), en medio de una economía donde el producto y la demanda interna han mostrado una debilidad mayor que la esperada y las proyecciones de crecimiento para el año se han reducido.



5,76% ▲

Brasil

En fondos mutuos, la categoría que más ha rentado en el año es la de Accionario Brasil, con 22,5% (datos al 20 de agosto). Desde una perspectiva de largo plazo, uno de los temas relevantes tiene que ver con la creación de empleos, que se ha desacelerado con fuerza, con tres años de bajo crecimiento económico.



1,90% ▲

EE.UU.

El S&P 500 cerró el jueves 21 en un máximo histórico, después que el PMI manufacturero preliminar resultara en 58 pts., mostrando robusto crecimiento en el empleo y el producto. Solicitudes de subsidios por desempleo continuaron a la baja, apuntando a mejoras en el reporte de empleo de agosto.



-0,07% ▼

Shanghai

El PMI manufacturero preliminar de China de agosto resultó en 50,3 pts., por debajo del consenso, después de tres meses de incrementos. En general, las bolsas en Asia transaban este jueves con presión bajista por el dato manufacturero de la economía china.