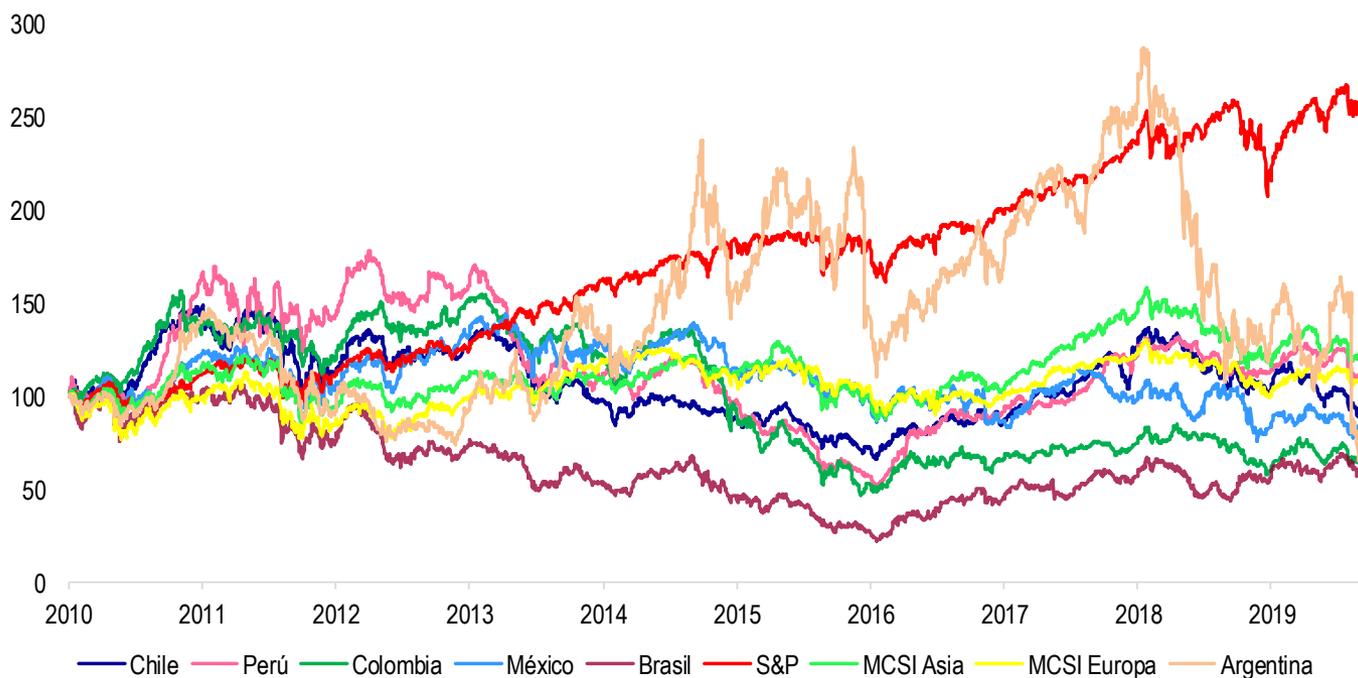


Foro ICARE
Coyuntura Económicas y Perspectivas.
Septiembre 2019

Mercado Bursátil Chileno
“ YTD 2019 : El peor del mundo ”
¿Lo merecemos ?

Guillermo Tagle
Presidente
Credicorp Capital Chile

Mercado Bursátil Chileno : Desempeño YTD 2019



	Retorno acumulado total desde 2010 (USD)	YTD 2019 Δ % (USD)
Chile	-8.2%	-10.7%
Perú	12.3%	-0.9%
México	-16.2%	0.7%
Asia	20.9%	0.9%
Brasil	-39.9%	7.8%
Europa	8.7%	7.3%
Colombia	-32.7%	12.8%
EE.UU	158.4%	16.8%

¿Merecemos este desempeño?

Mercado Bursátil Chileno : Desempeño YTD 2019

Evolución Valor Relativo



	Promedio 5 Años	Valor Actual	Premio del Promedio vs Hoy	Descuento Actual
P/U	18.2	15.5	17%	-15%
EV/EBITDA	9.6	8.4	14%	-13%

Mercado Bursátil Chileno : En Cifras

	2017	2018	2019 (30/08/19)
Market Cap US\$ bn	294	250	233
N° Cias + US\$ 500mn (IGPA)	53	53	48
N° Cias + US\$ 2bn (IGPA)	27	24	26
N° Cias que transan + de US\$ 1mn/día	33	37	27
N° Cias que transan + de US\$ 0,5mn/día	48	41	33
N° de Aperturas IPO	2	1	2
N° de Compañías Adquiridas OPA (+/- 100%)	4	6	4
P/U al Cierre	24,2	17,5	15,5
EV/EBITDA al Cierre	11,0	9,0	8,4
Premio/Descuento respecto últ. 5 años P/U	33%	-4%	-15%
Premio/Descuento respecto últ. 5 años EV/EBITDA	14%	-7%	-13%
% cartera AFPs en Acciones Locales	12%	11%	9%
Tamaño del ETF Chile (US\$ mn)	553	453	328

Mercado Bursátil Chileno : Atributos y Problemas

Atributos:

- Confiable
- Abierto e Integrado con el Mundo
- Eficiente Tributariamente
- Inversionistas Institucionales fuertes
- Líderes de LATAM en sus sectores
- Volumen transado “razonable” (para las 15 mayores)
- Acceso a capital para las grandes empresas

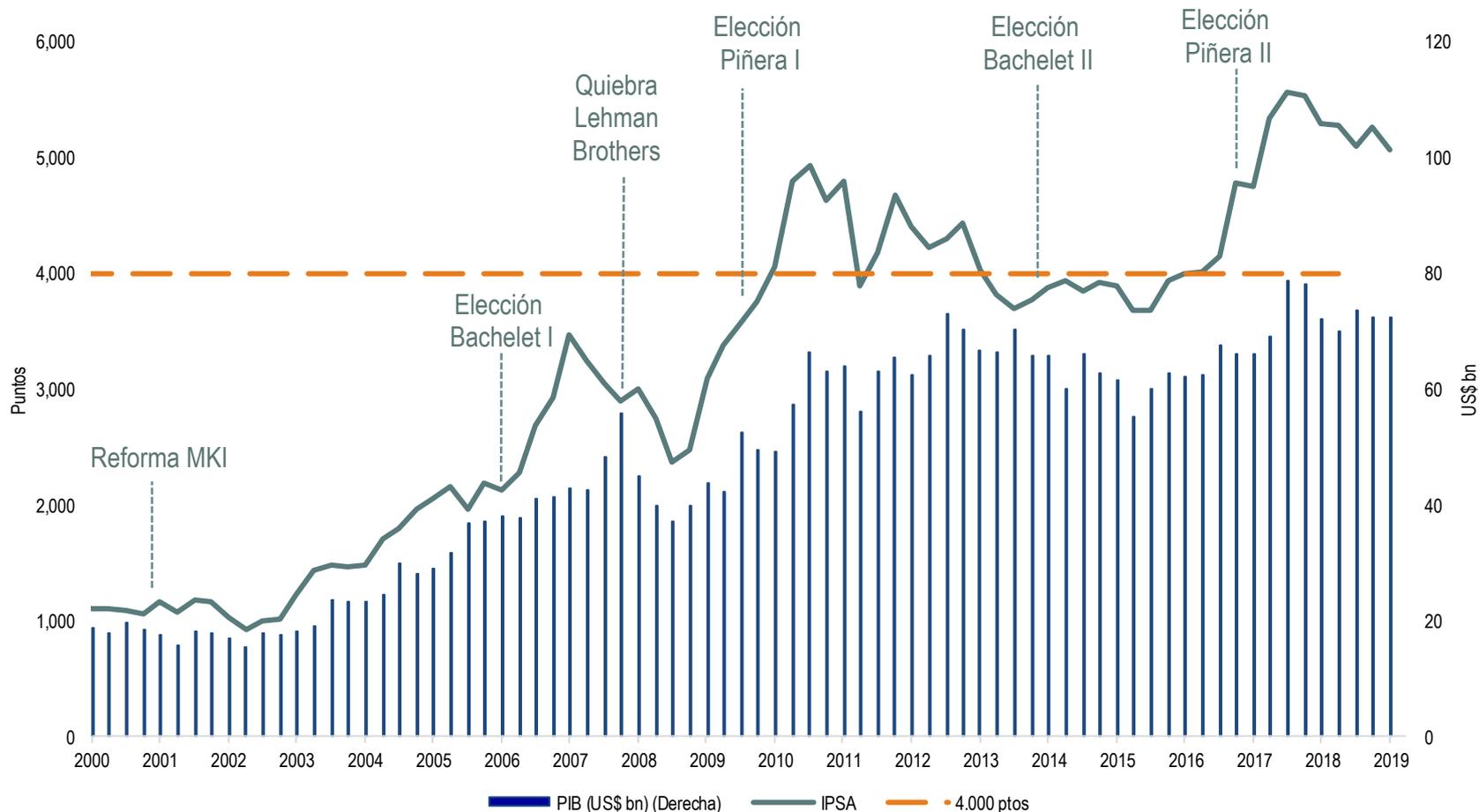
Mercado Bursátil Chileno : Atributos y Problemas



Debilidades:

- Diversidad de Emisores “estancada”
- Incertidumbre tributaria para inversionistas extranjeros post-reforma 2014
- Crecimiento económico inferior a lo esperado
- América Latina: Disminuye atractivo en el mundo
- Incertidumbre regulatoria y reducción en dinamismo de inversión

Una Larga Historia : Altos y Bajos al Ritmo de los Tiempos



- El IPSA tocó los 4.000 puntos el 15/06/2010
- El IPSA tocó los 4.500 puntos el 18/08/2010
- Superó por primera vez los 5.000 el 14/07/2017
- Ha fluctuado entre los 4.000 y 5.000 desde el 8/7/2016
- Ha superado los 5.000 durante 74 semanas en 5 años

Factores Claves para la Recuperación del Mercado Bursátil Local

- ❑ Si la Bolsa Chilena mantiene su valor relativo actual, para que el índice principal se “equilibre” en 6.000 puntos, las utilidades de las empresas que cotizan, tendrían que “estabilizarse” 25% más arriba de lo que hoy reportan....
- ❑ Si la Bolsa Chilena “recupera” el valor promedio relativo que ha mantenido los últimos 5 años, y las utilidades de las empresas que cotizan se “estabilizan” en los niveles que hoy reportan, el valor promedio de las acciones se podría apreciar hasta en un 15%.

Factores Claves para la Recuperación del Mercado Bursátil

A Favor :

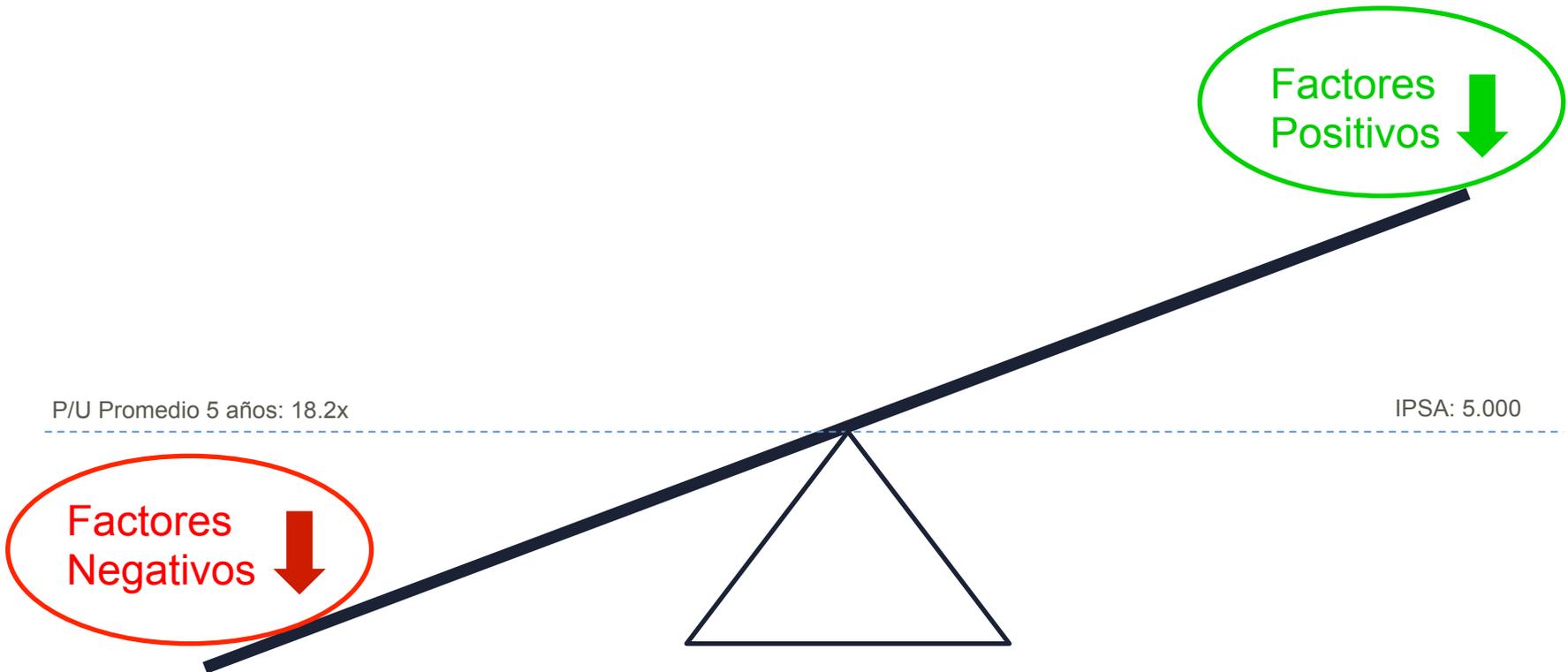
- Economía mundial mantenga dinamismo actual.....
- Escenario de tasas de interés bajas con inflación también baja, de L.P.
- Chile consolide su posición de economía líder en América Latina
- Reformas claves para el desarrollo sean pronto aprobadas (Reforma Tributaria es la principal)
- Nuevas tecnologías, nuevas energías, capitalicen factores positivos para las empresas y para la sociedad en general
- Políticamente, recuperar la “cordura” y visión de Políticas Públicas de L.P.
- Inversionistas Institucionales locales “sub invertidos” en acciones locales

Factores Claves para la Recuperación del Mercado Bursátil

En Contra :

- Economía mundial enfrente una desaceleración y recesión
- Mercados bursátiles del mundo corrijan “en consecuencia”
- “Guerra Comercial” entre E.E.U.U. y China se profundice
- “Colapso” regional se agudice (Argentina, Brasil, México)
- Reforma tributaria NO se apruebe
- Reforma de Pensiones y Laboral no logran compensarse con PRODUCTIVIDAD
- Escenario Político Doméstico continúe senda de “polarización” y “crispación”.

Factores Claves para la Recuperación del Mercado Bursátil



- La fuerza del “pesimismo”, el peso de los factores negativos, claramente están “dominando” los vaivenes del mercado.
- En su nivel actual, el mercado ha internalizado buena parte de los “factores negativos” que inducen “pesimismo”.

Factores Claves para la Recuperación del Mercado Bursátil Local

- Si Chile sigue una senda del progreso económico y social por los próximos 5 a 10 años; invertir en estos niveles en la Bolsa Local: Es una oportunidad.
- Si Chile se queda estancado; no se aprueban reformas claves; el crecimiento económico promedio es bajo (la región o el mundo); si continúa el ambiente político “crispado”; si políticas públicas continúan deficientes y sin destino, entonces la Bolsa Local no recuperará su precio histórico y los retornos esperados serán “mediocres”....
- Lo anterior es un análisis “neutro” respecto de lo que ocurra en la economía y mercados financieros globales. (Con guerra comercial, conflictos geopolíticos o recesión internacional, el impacto en los mercados bursátiles sería también global).

Recomendación de Inversión

- La Bolsa Chilena tiene empresas listadas bien gestionadas, con estrategias de expansión internacional, con finanzas saludables, adaptándose a los tiempos en cuanto a buenas prácticas de Gobierno y hacia la Comunidad.
- Marco regulatorio y progresando, acorde a los requerimientos del mundo desarrollado
- Gobierno comprometido con desarrollar el Mercado de Capitales chileno como plataforma regional y exportador de servicios financieros.
- Factores negativos bien “incorporados” en niveles actuales de valor.
- **Recomendación : Posición Neutral – Positiva (*)**

(*) Neutral– Positivo: Puedes significar algo muy diferente para cada tipo de inversionista según sea su perfil de riesgo y condición personal

Recomendación Inversión :

- Acciones chilenas (o fondos que las contengan) son uno de los activos más “nobles” y simples de tener en una cartera de inversiones.
- Empresas que estén muy por debajo de sus niveles promedio de cotización. Retorno de dividendos atractivos.
- Empresas que tengan una política “sana y saludable” de sustentabilidad de L.P. (buenas prácticas de relación con inversionistas).
- Que tengan un equipo gestor profesional reconocido y calificado.
- Si no quiere “complicarse” con temas de diversificación y selección de acciones particulares, la industria de gestores de fondos local es de muy buen nivel y ofrece buenas condiciones.

Situación Actual Mercado Bursátil Chile

Acción	\$/Acción Hoy	\$/Acción cierre 2018	\$/Acción + Alto Histórico (desde 2000)	Δ% desde cierre 2018	Δ% + Alto Histórico	Div. Yield
CAP	5.839	6.144	26.165	-5%	-78%	5,0%
Aguas Andinas	393	383	1.712	3%	-77%	5,5%
Cencosud	1.055	1.256	3.754	-16%	-72%	1,0%
Salfacorp	631	991	1.933	-36%	-67%	2,7%
Latam Airlines Group	5.908	6.924	15.266	-15%	-61%	1,1%
AES Gener	155	192	372	-19%	-58%	11,4%
SQM-B	17.215	27.295	38.655	-37%	-55%	6,2%
Sonda	835	1.087	1.713	-23%	-51%	1,7%
Empresas CMPC	1.604	2.210	2.815	-27%	-43%	3,9%
Entel	5.981	5.403	10.157	11%	-41%	nm
Empresas COPEC	6.328	8.313	10.490	-24%	-40%	3,8%
Falabella	3.955	5.081	6.441	-22%	-39%	1,9%
Ripley Corp	501	579	809	-13%	-38%	2,3%
Itau CorpBanca	5	6,5	9	-16%	-37%	1,8%
Grupo Security	242	290	374	-17%	-35%	4,9%
Colbun	125	139	192	-10%	-35%	10,6%
Enel Americas	117	123	176	-4%	-33%	4,9%
Embotelladora Andina	2.209	2.592	3.304	-15%	-33%	4,3%
Enel Chile	61	66	89	-8%	-31%	6,3%
Inversiones La Construccion	10.456	11.222	12.991	-7%	-20%	4,3%
CCU	8.108	8.902	9.925	-9%	-18%	6,2%
Engie Energia Chile	1.208	1.269	1.440	-5%	-16%	5,4%
Banco Santander	51	52	55	-1%	-7%	3,7%
Vina Concha y Toro	1.400	1.351	1.490	4%	-6%	1,8%
Banco de Chile	102	99	106	3%	-3%	3,4%
BCI	44.845	43.239	45.550	4%	-2%	2,2%
Parque Arauco	2.004	1.549	2.024	29%	-1%	2,0%
Plaza	1.720	1.439	1.720	20%	0%	1,0%
Cia Sud Americana de Vapores	24	20	366	20%	nm	nm

MUCHAS GRACIAS