



Miércoles, 24 de marzo de 2021 | 17:19

## El *stock picking* de cuarentena de Quest Capital

Gutenberg Martínez, gerente de inversiones del segundo fondo de inversión de acciones chilenas más rentable de 2020, detalla los papeles en donde ve oportunidades tras las últimas bajas.

### Equipo El Mercurio Inversiones

“Las mayores medidas de confinamiento son una oportunidad para entrar en algunas acciones”. Así lo resume Gutenberg Martínez, gerente de inversiones en la gestora Quest Capital y cuyo fondo de inversión “Acciones Chile” registró el **segundo mejor desempeño de su categoría en 2020**.

El estratega, con pasado en CHG y Corp Banca, cree que las restricciones a la movilidad se podrían intensificar en las semanas que vienen, pero "al mirar hacia los próximos 30 a 45 días, el proceso de vacunación debería arrojar efectos y empezar a calmar un poco a los inversores". Así, cree que la vacunación “debiese generar algún tipo de control en los casos de contagios para las próximas semanas”.

**En este contexto cree que lo mejor es hacer una selección de acciones (*stock picking*) respecto a los papeles que mantienen valorizaciones muy bajas y que representan una buena oportunidad para lo que queda del año.** "Todavía hay empresas que se mantienen

### Artículos relacionados

IPSA rebota y deja atrás cuatro jornadas consecutivas de bajas

IPSA cayó en medio de nuevas cuarentenas para la Región Metropolitana

IPSA cayó en medio de rebalanceo del FTSE y descenso de índices globales

IPSA cae ante anuncios de nuevas cuarentenas en la Región Metropolitana

Acciones chilenas se verían favorecidas tras la decisión de la Fed

### Análisis en tiempo real

La voltereta que están dando las perspectivas del dólar en el mundo

The Economist: La mala gestión brasileña del covid-19 amenaza al mundo

La colocación de deuda local post-recorte de calificación que inquietó al mercado

El *stock picking* de cuarentena de Quest Capital

Tres formas de enfrentar el oscuro periodo que experimenta la renta fija local

Larrahain dice que deterioro fiscal de Chile llevará a nuevas rebajas en notas de Chile

Quiñenco de Luksic y Heineken oficializaron compra de acciones de CCU

Bolsas suben y barco sigue varado: Cinco claves de la jornada

KraneShares: "los inversores están separando a China de los emergentes"

bien castigadas, como CAP, las forestales, los mismos bancos y probablemente el retail debiese tener un año mejor, tras la brutal paralización del 2020".

Así, pese a que algunas acciones han recuperado algo, "a nuestro juicio todavía hay algunas oportunidades interesantes de valor, las cuales tienen múltiplos razonables y que valen más. En ese sentido hay algunas acciones bancarias como BCI, Grupo Security o incluso el Itaú Corpbanca".

**También menciona a la exportadora Hortifrut** porque "es una empresa que está ejecutando un plan de inversión que ya está financiado tras el aumento de capital que se hizo recientemente, sumado a que está mejorando bastante sus resultados y que en términos de valorización debería tener potencial de alza bien significativo. Además es una empresa que está prácticamente en dólares y bien diversificada en varios países".

Asimismo, el "negocio de los *berries* y arándanos crece en el mundo por la alimentación sana y eso se traduce en una buena perspectiva en el mediano a largo plazo. Súmale que tenemos la ventaja competitiva en el hemisferio de mejores capacidades para su cultivo y puede ofrecer los *berries* cuando en el hemisferio norte están en ciclo contrario (de la agricultura)".

Respecto al Grupo Security, que es una acción más ilíquida y pequeña, "si bien es un holding y tiene más dificultades para poder entenderlo o hacer una valorización más cara, a nosotros nos parece muy atractivo donde está hoy día (cotizando bajo el ratio bolsa libro de 0,84 veces)".

Esto, **en medio del castigo que ha enfrentado la acción que llegó a cotizar a \$340 cerca del 2018 y que ha bajado a \$173**. Esto, por los ruidos como "su agencia de viajes que obviamente se ha visto perjudicada por la pandemia, así como el tema de las compañías de seguros que han estado bien en la palestra". Suma a eso el ruido que generó la discusión sobre el proyecto de ley de retiro de las rentas vitalicias y el estancamiento que enfrentan este sistema de pensión versus el retiro programado.

"La acción hoy cotiza bajo su ratio bolsa libro con un valor que se acerca a lo \$700.000 millones; pero, pese a todos los problemas que mencionamos, logró ganar cerca de \$60.000 millones. Está tranzando por debajo de doce veces el ratio precio utilidad, está barata, y considerando que su utilidad en 2018 y 2019 estaban más en torno a \$80.000 millones".

Pequeños accionistas de Latam Airlines buscan voz en capítulo 11

AES Gener convoca a junta accionistas para votar dividendo eventual de US\$47,71 millones

La acción de centros comerciales más afectada por las cuarentenas, según Santander

Mercado de multifamily se expande a inversionistas individuales

S&P: "Chile, por su nivel de calificación, está todavía lejos de la posibilidad de perder su nota en grado de inversión"

El 83% del PIB estará afectado por las cuarentenas desde mañana, pero expertos prevén que impacto será menor que en 2020

Falabella finiquita cierre de tienda en Córdoba rematando sus inventarios

De la mano de las renovables, inversión del sector energía superaría los US\$ 8.800 millones

Biden: Bajo mi cuidado, China no será el país más poderoso

El *stock picking* de cuarentena de Quest Capital

El largo camino del peso chileno para salir de Chile

Los nuevos riesgos que ve Principal para la inversión global

## Columnas



### Peter Orszag

La próxima gran cosa verde: el acero



### Mark Gilbert

El viaje de Tesla será aún más salvaje con bitcón



### Ignacio Labaqui

Argentina y el imperio del 'election targeting'

En cuanto a CAP, destaca que tras la pandemia la acción llegó a cotizar a una “valorización bastante absurda respecto a los precios que estaba tranzando el hierro y respecto a los fundamentales de la compañía. **Obviamente el precio de CAP ha subido bastante en los últimos doce meses, pero hoy día estamos en un ciclo en que el hierro ha permanecido en valores bastante altos, sobre los US\$ 150 la tonelada y por un buen tiempo, lo cual es muy positivo.** Esto, se traduce en que CAP está generando una cantidad extraordinaria de caja trimestre a trimestre”.

Respecto a la decisión de CAP de mantener su producción de hierro en 2021, destaca que la firma “ya tuvo ciertos problemas operacionales con la huelga que tuvo hace algunos meses, y por tanto el mantener la capacidad para 2021 probablemente ya es un esfuerzo. En cuanto a aumentar la capacidad, eso requeriría hacer inversiones o ampliaciones en las minas que requieren mayores permisos o plazos de ejecución”.

En cuanto a las perspectivas para la bolsa al 2021, se dice “bastante optimista con el IPSA”. Esto, porque “hay varios sectores recuperándose y compañías que van a tener expansiones importantes en utilidades, con recuperaciones bien significativas, y cuando uno mira a la bolsa como un todo, probablemente vas a tener que está tranzando a niveles bastante razonables y que hay un descuento respecto a sus niveles de valorización históricas”.

Así, “veo muchas empresas con alzas bien importantes, con potencial de 30 a 40% y que el IPSA está tranzando todavía con un -10% a -20% bajo su promedio histórico y ahí hay un desajuste”.



**Paul Krugman**

El increíble y olvidado recorte de impuestos