



### Mercado apuesta que el IPSA cerrará 2024 entre los 7.000 y 7.250 puntos



■ En lo que va de 2024, la renta variable global ha logrado sobreponerse a los momentos de volatilidad, como la jornada del lunes 5 de agosto, cuando los mercados asiáticos cayeron 12%.

En el caso del IPSA chileno, acumula un alza de 4,5% en lo que va del año y las corredoras proyectan un precio objetivo que oscila entre 7.000 y 7.250 puntos para el cierre de 2024. Este jueves, el selectivo cayó 0,29% y se ubicó en 6.476,39 puntos. "Tras la volatilidad observada en el corto plazo y depreciación del tipo de cambio, el IPSA sigue ofreciendo una rentabilidad atractiva, cercana al 10% en un escenario normal", sostuvo el subgerente de estudios de renta variable en BICE Inversiones, Aldo Morales. A juicio del ejecutivo, las valorizaciones atractivas hacia fin de año se darán en compañías del sector retail y la banca, principalmente. "En el corto plazo se abrió una oportunidad interesante en los centros comerciales, de la mano de la reciente baja en tasas largas en UF", añadió. En tanto, Estados Unidos se encuentra en un momento crucial donde los inversionistas aguardan las declaraciones de la Fed sobre el recorte de tasas y las elecciones en dicho país. Los analistas contemplan dos posibles escenarios: si el temor de recesión se confirma, los índices de Wall Street probablemente registren caídas. Pero si la Fed mantiene su postura agresiva y prosigue con los recortes en septiembre, los mercados bursátiles podrían beneficiarse con retornos positivos.

## ¿Qué esperar de los activos financieros de cara a los últimos meses del año?

- Pese a que restan cuatro meses para cerrar el año, los analistas del sector ya están afinando sus apuestas sobre cómo finalizarán los principales drivers del mercado en 2024.
- Las acciones, la renta fija, el cobre y el dólar comparten un denominador común: su desempeño dependerá de la esperada decisión de la Reserva Federal sobre un posible recorte de tasas en septiembre.
- También será relevante la elección presidencial en EEUU.

POR SOFÍA FUENTES





## Tras alcanzar máximos históricos, analistas debaten si el precio del cobre cerrará en US\$ 5 la libra



El precio del cobre Comex alcanzó un máximo histórico de US\$ 5,11 la libra a mediados de mayo, un aumento que según los analistas estuvo impulsado principalmente por factores especulativos y financieros.

No obstante, desde ese nivel el metal rojo cayó 15%, generando incertidumbre en el mercado respecto a los movimientos futuros de su cotización. "A mitad de año el precio alcanzó un *peak* debido a los cierres que se produjeron en China, pero mientras no veamos un crecimiento más consistente en ese país, es difícil que el cobre se mantenga por encima de los US\$ 4,5 de forma sostenida", proyectó el *executive director de portfolio solutions* de Credicorp Capital, Klaus Kaempfe.

Este jueves, el metal cerró en US\$ 4,110 la libra y para fines de 2024 los grandes bancos de inversión a nivel mundial coinciden en que el precio rondará los US\$ 4,5 la libra. Sin embargo, algunos actores del mercado tienen una visión más conservadora. Valtin Consulting proyectó un cierre en torno a los US\$ 4,2 la libra. "Nuestra visión se explica por los riesgos asociados al fin del *carry trade* del yen, un aumento de la volatilidad ante las elecciones en EEUU, y la debilidad de la economía china", señaló el socio de la firma, Javier Vergara.

## Fed, elecciones en EEUU y precio del cobre, los factores que mantendrían al dólar por sobre los \$ 900



Para el mercado, el principal factor que influye en el dólar a nivel local es la decisión que tome la Reserva Federal sobre el esperado ajuste de tasas de interés.

Según el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón, "hay una alta probabilidad de que el tipo de cambio se ubique bajo \$ 900 hacia fin de año". Sin embargo, advirtió que existen riesgos que podrían impedirlo, como por ejemplo, un aterrizaje forzoso de la economía de EEUU o que un eventual triunfo del candidato republicano, Donald Trump, desencadene políticas proteccionistas que fortalezcan la divisa. Por su parte, el analista de mercados de XTB Latam, Felipe Tiznado, señaló que "las proyecciones indican que el tipo de cambio se consolidará alrededor de los \$ 920. Si persisten las tensiones en la bolsa estadounidense, el primer objetivo podría ser alcanzar los \$ 925. En caso contrario, el tipo de cambio podría descender hasta los \$ 916, nivel que actúa como soporte técnico". Otro riesgo que el mercado sigue de cerca y que podría presionar al alza el tipo de cambio es la debilidad que ha mostrado la economía de China, lo cual podría impactar considerablemente el precio de commodities relevantes para Chile, como por ejemplo, el cobre.

## Bonos corporativos de hasta siete años se consolidan como los instrumentos estrellas de la renta fija

Durante 2024, los activos de renta fija se posicionaron como una de las opciones preferidas de los inversionistas que buscan refugio ante la volatilidad, incertidumbre y las fluctuaciones en las tasas de interés.

Tras los sucesivos recortes del Banco Central a la Tasa de Política Monetaria (TPM) -que en un año ha disminuido en 550 puntos base, desde 11,25% a 5,75%- los inversionistas decidieron salir de los depósitos a plazo y optaron por alternativas en la renta fija como fondos mutuos de *money market*. Para el *portfolio manager* de Falcon Asset Management, Ignacio Godoy, esto ha generado "un flujo importante



hacia fondos mutuos y fondos de inversión de renta fija, lo que ha provocado ganancias de capital significativas tanto en base como en *spread* en todas las duraciones".

En este contexto, el ejecutivo destacó que los papeles corporativos con *spread* en clasificaciones entre AA- y BBB, con duraciones de entre tres y siete años, son los instrumentos que mostrarían mejor rendimiento hacia finales de año. Kaempfe de Credicorp coincidió en que "hay mucho valor, sobre todo en los bonos corporativos de cuatro a seis años" y agregó: "Vamos a seguir viendo flujos desde depósitos a plazo a renta fija de mediano plazo de acá a fin de año".

### PRINCIPALES MERCADOS

PUNTOS	VARIACIÓN %	
	DIARIA	ANUAL
<b>DOW JONES</b> 40.712,78	-0,43	8,02
<b>S&amp;P 500</b> 5.564,57	-1,00	16,66
<b>NASDAQ</b> 17.619,35	-1,67	17,37

### PRINCIPALES COMMODITIES

**COBRE**  
 4,1860  
 US\$/LIBRA  
 -0,96%  
 VAR. %

JULIO CASTRO