



MERCADOS EN AGOSTO 2024



FUENTE: BTG Pactual/ Cochilco/Investing



Balance del mes en los mercados: un agosto volátil en que las tecnológicas cayeron y el dólar retrocedió \$34

El índice bursátil industrial Dow Jones de EE.UU. cerró agosto con ganancias del 1,76%, mientras que el tecnológico Nasdaq subió apenas el 0,65%, producto de la corrección en los precios de las grandes compañías del sector que se vivió a inicios del mes. Mientras, el IPSA se empujó en un 0,3%, en tanto que el dólar concluyó en \$913.

MAXIMILIANO VILLENA

Los temores de una recesión en EE.UU., los comentarios del presidente de la Reserva Federal (Fed) sobre el inicio del ciclo de recorte de las tasas norteamericanas y la corrección de las tecnológicas, fueron los factores que marcaron agosto para los mercados mundiales, donde los principales se mostraron particularmente volátiles.

Así lo explica Hugo Osorio, director de inversiones de Portfolio Capital, quien señala que "agosto estuvo caracterizado por la volatilidad. El mercado inició el mes asustado por una recesión que luego descartó, esto en medio del ruido generado por Japón y el cierre de posiciones financiadas en yenes, para luego pasar a un mercado entusiasmado por lo que haría la Fed".

El lunes 5 de agosto, los principales mercados del mundo sufrieron pérdidas que llegaron a superar las del "Lunes Negro" de 1987, en medio de los temores de una recesión en EE.UU. Tanto el Dow Jones como el S&P 500 tuvieron su peor jornada en más de dos años (junio de 2022, bajando 2,62% y 3%, respectivamente), mientras que el Nikkei de Japón llegó a perder 12%. Las pérdidas rápidamente se revirtieron en los

días siguientes, aunque no para todos. Así, el industrial Dow Jones cerró el mes con un alza del 1,76%, completando cuatro meses seguidos de incrementos, acumulando en el año una subida de 10,2%. Pero el tecnológico Nasdaq se empujó solo 0,65% en agosto, producto de la corrección en los precios de las grandes compañías del sector que se vivió a inicios del mes. Con todo, en el año avanza 18%.

Para Klaus Kaempfe, director de portfolio solutions en Credicorp Capital, "la caída gatillada por el fin del carry trade y exacerbada por el efecto de las opciones sobre el mercado de acciones, es algo que quedó atrás en dos semanas y la caída terminó siendo una oportunidad. Desde el punto de vista fundamental, esto no ha cambiado materialmente y por eso las acciones recuperaron bastante".

La tranquilidad se asentó en los mercados la semana pasada cuando Jerome Powell, presidente de la Fed, en el simposio de Jackson Hole sostuvo que "ha llegado el momento de un ajuste en la política monetaria", agregando que "la dirección a seguir es clara, y el momento y el ritmo de los recortes dependerán de los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos".

Con esto, los inversionistas reforzaron la

visión del inicio del ciclo de reducción de tasas para septiembre, impulsando a los mercados.

En tal contexto, el IPSA chileno cerró en los 6.459,96 puntos, con una leve alza de 0,3% en el mes. Con esto, en el año, acumula una variación positiva de 4,23%.

El dólar y el cobre

En este marco de volatilidad global, el dólar cerró agosto en \$913,16, con una baja de \$34,34, su mayor caída mensual desde mayo de este año cuando perdió \$40. No obstante, en el año sigue acumulando una subida de \$30,6.

Gonzalo Muñoz, analista de mercados XTB LATAM, señala que el debilitamiento de la divisa se produjo a nivel internacional, y que ello se explica por el aumento de "las expectativas de recortes futuros (de tasas en EE.UU.) para noviembre y diciembre de 2024, así como para 2025. Este escenario ha generado un incremento en la demanda de commodities como el oro, la plata y el cobre, aunque este último se ha visto afectado por la falta de una recuperación clara en China, que sigue sin mostrar señales de mejorar sus balances fundamentales en relación con el cobre".

Así, el cobre cerró agosto en US\$ 4,1799 por libra, acumulando en el mes un alza de

2,23%. En lo que va de 2024, se empuja 8,7%.

La subida acumulada del dólar en 2024, explica Muñoz, se debe a "las constantes caídas en el precio del cobre, sumado a una recuperación global en el sector de la vivienda que aún no se materializa". De hecho, el valor del metal rojo actualmente está lejos del máximo de US\$4,9247 que llegó a tocar el 20 de mayo.

A esta situación, Muñoz agrega factores internos que han contribuido a este escenario de depreciación del peso, como "las expectativas sobre los retiros de fondos de pensiones, presiones inflacionarias en las cuentas de luz debido a deudas con distribuidoras eléctricas, falta de avances en negociaciones internacionales, y una serie de desafíos políticos y de seguridad nacional".

Uno de los activos que ha sido protagonista en el mes es la renta fija. "Las tasas de interés están claramente más bajas, ya que se ha ido consolidando que el período inflacionario pasó y que las bajas de tasas comienzan en septiembre (en EE.UU.)", dice Kaempfe a la hora de hablar respecto de la mayor demanda a nivel global por instrumentos de deuda, lo que ha generado ganancias de capital para los inversionistas. En Chile, el impulso de la renta fija empujó al Fondo E de las AFP a rentar en torno al 5% en agosto. ●