



MAXIMILIANO VILLENA

—En una semana donde el índice S&P500 marcó un nuevo récord histórico, el principal mercado accionario local anotó un nuevo máximo y completó tres semanas seguidas al alza, esto en medio de un mercado cuyas miradas están completamente enfocadas en las primeras medidas que ha tomado el presidente de EEUU Donald Trump.

Así, el viernes el IPSA volvió a marcar un nuevo récord tras un alza diaria de 0,24% que dejó al término de la jornada en los 7.068,14 puntos. Con esto, anotó un retorno semanal de 1,57%, pero sumó su tercera semana consecutiva con avances, subiendo en lo que va de 2025 un 5,08%.

Ya en torno a los 7.100 puntos, la pregunta es hacia dónde podría seguir subiendo. Desde Larraín Vial Research, apuntan a un IPSA que estará en torno a los 7.300 puntos, siendo una de las expectativas más bajas entre los expertos consultados.

Al respecto, explican que “esta proyección recoge nuestra última actualización de supuestos y estimaciones para la Región Andina de cara al 2025, que incorpora un escenario global desafiante, luego del ascenso de Donald Trump nuevamente como presidente de EE.UU. En ese contexto, consideramos que los índices de la región, incluyendo el IPSA, tendrán dificultad en ganar la carrera al dólar global que registraría vientos apreciatorios en este contexto”.

Bice Inversiones, en su Chile Equity Yearbook 2025 lanzado esta semana, apuntó que “estamos introduciendo un nuevo objetivo IPSA de 8.021 puntos, lo que implica una rentabilidad del 18%”. Según la entidad, se espera un crecimiento de las ganancias que estará impulsado “en gran medida por el comercio minorista discrecional”.

Además, apuntó que las valorizaciones siguen “siendo atractivas”, pues el país cotiza en torno a 10,2 veces P/ - Ratio Precio-Beneficio-, lo que implica un descuento de 20% respecto de su promedio de los últimos cinco años. Junto con ello, indicó que, las ganancias por acción del IPSA “retomará su crecimiento en 2025 tras dos años de decadencia”. Según Bice, las ganancias por acción mostrarán una expansión de 15% año contra año al cierre de este ejercicio, donde el sector retail mostraría un alza de 33%.

A fines de diciembre, Renta4 proyectó un escenario base donde IPSA, a fines de 2025, se ubique entre 7.500 a 7.600 puntos. “Teniendo en cuenta que el IPSA cerró 2024 en 6.710,02 puntos y nuestro Target IPSA 2025 es de 7.500 a 7.600 puntos, nos da una rentabilidad esperada de entre 11,8% a 13,3%”, dice el reporte.

Esa estimación no ha cambiado, dicen desde la intermediaria, pero acotan que su proyección tiene un escenario pesimista que dejaría al selectivo en 7.200 puntos, “el que se daría con un gobierno de Trump aplicando fuertes aranceles a productos importados desde China, lo que nos afectaría directamente al ser China el principal comprador de commodities del mundo”. Por el lado del escenario optimista, donde podría-

# EL IPSA cerca de los 7.100 puntos ¿Hacia dónde se dirige en los próximos meses?

**El viernes**, el selectivo accionario volvió a marcar un nuevo récord al marcar los 7.068,14 puntos. Con esto, anotó un retorno semanal de 1,57% y sumó su tercera semana consecutiva con avances, subiendo en lo que va de 2025 un 5,08%.



mos ver el IPSA en hasta 8.000 puntos, lo que representa un alza de 19,2% respecto del cierre 2024. Esa estimación implica un ámbito internacional el nuevo de EEUU “aplique aranceles en forma selectiva, es decir, sólo a algunos productos chinos tales como el acero, del cual habría un consenso que se exporta con dumping hacia el resto del mundo y por lo mismo, incluso Chile aplica una sobretasa arancelaria sobre las importaciones de dicho producto”.

Quienes tampoco han cambiado su última proyección para el principal selectivo accionario del país es Banchile. La entidad, a fines de diciembre, apuntó que a un IPSA que cerraría en 2025 en 7.500 puntos, “lo que se basa en una proyección de utilidad 2025 de

630 puntos y un múltiplo P/U 2025 objetivo de 11,9 veces, lo que representa una rentabilidad esperada de 13% más un retorno por dividendos de 4%”.

Según la entidad, la estimación de utilidad “implica un crecimiento de 29% durante 2025, mientras que nuestro múltiplo P/U objetivo implica un descuento de 14% respecto del promedio de 13,9 veces de los últimos 10 años, reflejo de mayores tasas libres de riesgo y menores perspectivas de crecimiento económico”.

La subida del IPSA de la semana pasada se produce en un contexto donde los mercados están expectantes ante la reunión de la Fed de la próxima semana, donde se espera que no haya un recorte de tasas, esto ante

la expectativa de mayor inflación que podría ser provocada por algunas de las medidas impulsadas por el gobierno de Trump.

De hecho, el jueves el presidente de EEUU señaló en Davos que las empresas deberían establecer fábricas en Estados Unidos: “Mi mensaje a todas las empresas del mundo es muy simple, vengán a fabricar su producto en Estados Unidos y les daremos uno de los impuestos más bajos de cualquier país de la Tierra. Pero si no hacen su producto en Estados Unidos, que es su prerrogativa, entonces, simplemente, tendrán que pagar un arancel”.

En tanto, en Chile esta semana también se llevará a cabo la primera Reunión de Política Monetaria del año. ●