



# El IPSA registró un alza del 0,46% y solo quedó a 10 puntos de su máximo histórico: Los impactos del apagón que aún podría sentir el principal índice de la bolsa

MARCOS BARRIENTOS  
 y PABLO GUTIÉRREZ

La tranquilidad de un efecto de “una sola vez” se entremezcla con el presagio de potenciales consecuencias a futuro en ciertos nombres.

El IPSA no reaccionó, en absoluto, con pánico al histórico megacorte que sufrió el país esta semana. En su lugar, el selectivo subió ayer un 0,46%, hasta los 7.349 puntos. Y, además de situarse a solo 10 puntos de su máximo histórico, la bolsa local presenció la transacción de US\$ 184 millones en la jornada, un 59% por sobre el promedio reciente.

Es que, de momento, estaría primando un razonamiento, de acuerdo con Jorge Tolosa, operador de renta variable en Vector Capital. “El mercado ve que esto es un tema puntual que generalmente no está calculado como un riesgo. Y probablemente puede haber sido, sin entrar en el fondo, por una situación de fuerza mayor. Por tanto, el mercado se vio guiado principalmente a nivel interno por los resultados, por ejemplo, que entregó CCU (que saltó 5,8% y lideró los avances del selectivo) y los que entregó Falabella (que subió, para luego cerrar con una leve disminución)”, señala. Y, en lo externo, “por las decisiones tomadas por la administración de Estados Unidos y por la expectativa de los resultados corporativos que se han ido conociendo en ese país”, añade.

## Potenciales efectos

Sin embargo, esta mirada no considera potenciales consecuencias regulatorias de lo ocurrido, así como efectos concretos, como la pérdida de múltiples productos que no pudieron mantenerse en la cadena de frío en el sector *retail*, por poner un ejemplo.

“Posiblemente las acciones eléctricas de distribución como Enel Chile (que subió 0,47%) o generadoras podrían enfrentar



Ayer, las alzas fueron lideradas por CCU, seguida de Ripley, con 4,02%, y Entel, con 3,82%, y entre las mayores bajas destacó el retroceso de 1,04% de Engie Energía Chile.

un mayor riesgo regulatorio en medio de potenciales mayores inversiones que exija el Gobierno, pero de todas maneras esos costos podrían ser traspasados a tarifas. Dependerá del marco regulatorio que defina ahí La Moneda”, dice Joaquín Reichhardt, director en Pacto Capital.

Lo ocurrido “aumenta el riesgo regulatorio en las distribuidoras eléctricas, como Enel Chile, dado que el regulador podría exigir mayores inversiones en energía de respaldo a costa de una rentabilidad menor y mayores inversiones en línea de

transmisión eléctrica, aunque eso suele traspasarse a tarifas”, coincide un analista de la plaza.

## Control de daño

Ayer, las alzas fueron lideradas por CCU, seguida de Ripley, con 4,02%, y Entel, con 3,82%, y entre las mayores bajas destacó el retroceso de 1,04% de Engie Energía Chile, de 0,80% de Banco de Chile y de 0,28% de Aguas Andinas.

“El IPSA cerró en positivo, en una sesión marcada por el desarrollo de CCU, post reporte tri-

mestral que contagió a empresas del sector de consumo básico como Concha y Toro, Cencosud, entre otros”, afirma Jaime La Paz, analista de mercados de Zesty.

Pero para algunos, aún no se ha hecho control de daños. “Acciones que pueden verse afectadas podrían ser Cencosud o SMÚ, por eventuales pérdidas originadas por no poder mantener la cadena de frío durante todo el tiempo del apagón”, dice Joaquín Reichhardt, director en Pacto Capital —en referencia a títulos que ayer subieron 1,32% y 1,06%, respectivamente—. “El impacto en el Imacec de febrero no debería ser mayor a -0,15%”, añade.

“Para el PIB del primer tri-

mestre, las cifras estaban estimadas en torno al 2,1%, con datos de 2,3% para enero y 2% para febrero, aproximadamente”, dice Tolosa, de Vector. “Ahora, con este impacto, ya estamos hablando de un Imacec entre 1,75 y 1,9% para la cifra final de febrero”, añade.

Entonces, “yo diría que hoy día (miércoles) el efecto bursátil no se tiene medido, al menos en lo que es el efecto de Imacec. Lógicamente, después las compañías van a ir informando cuáles son los efectos cuantitativos que tuvo esto, sobre todo en las empresas de *retail*, como en el caso de Cencosud o del mismo Falabella”, dice Tolosa.

No sería lo único. “La inflación del mes de febrero podría ser mayor debido a la generación eléctrica a través de centrales de respaldo, que son más caras, añadiendo algo de inflación marginal”, dice el citado analista fuera de micrófono.

Para otros, de momento, el diagnóstico es menos alarmante. “Si bien lo ocurrido es una señal de vulnerabilidad del sistema y que tendrá costos asociados, no es algo que se pueda pensar aún como recurrente o una debilidad estructural, por lo que si no se repite en el corto plazo no debería tener efectos negativos para la economía ni en los mercados”, dice Arturo Frei, gerente general en Renta4.

“El apagón para la bolsa es bastante marginal”, dice Rodolfo Friz, director en Propela Inversiones. “En contraste, si esto empieza a ser algo reiterativo, ahí sí sería un problema. Hay que monitorear el efecto en las mineras, pero de momento, mientras sea un efecto aislado, no veo efecto en la bolsa”, plantea.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)