



¿Por qué la Bolsa chilena sigue marcando récords?

La reciente aprobación de la reforma de pensiones, la menor incertidumbre política, la recuperación de un mercado accionario castigado en pandemia, la baja del tipo de cambio y el regreso de los inversionistas extranjeros han impulsado la Bolsa y la han convertido en una suerte de “refugio”, creen los analistas. La bolsa sube 13% en pesos y más de 20% en dólares.

Una reportaje de JULIO NAHUELHUAL

Esta semana, el principal índice del mercado bursátil chileno quebró su vigésimo récord en lo que va del año. El rally observado en el Ipsa y su desacople respecto de los mercados de Estados Unidos y otras plazas de América Latina ha sorprendido a los expertos y operadores financieros, quienes atribuyen el “momentum” que vive la Bolsa a una mezcla de factores económicos y políticos.

En lo que va del año, el Índice de Precios Selectivo de Acciones (Ipsa) ha rentado 13% en pesos y más de 20% medido en dólares, pese a la incertidumbre que ha rodeado a Wall Street y otros mercados mundiales tras la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca el 20 de enero y el inicio de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. El índice bursátil de Estados Unidos más seguido por los analistas en el mundo (S&P 500) ha retrocedido en torno 3% desde inicio de año, de la mano de la caída de las grandes tecnológicas y los temores de una recesión en el país norteamericano. Si bien el Bovespa de Brasil ha tenido un mejor desempeño en el año en términos relativos, el Merval argentino ha sufrido el impacto de las tensiones sociales y el escándalo de las criptomonedas del Presidente Javier Milei.

Esta semana el Ipsa cerró en 7.585,81 puntos y los expertos apuntan a más y creen que están dadas las condiciones para, incluso, superar los 8.000 puntos en lo que resta del año.

El gerente general de Renta4, Arturo Frei, recuerda el fuerte “castigo” que tuvo la bolsa chilena durante 2024, cuando el Ipsa marcó una caída de 4,7% medido en dólares, a diferencia del S&P 500, que registró un alza de 23,3%.

“Es decir, la diferencia en dólares fue nada menos que de 28% (...) Por lo tanto, el movimiento que vemos hoy lo podemos atribuir principalmente a un proceso de normalización en las rentabilidades de ambos mercados, lo que se atribuiría a un castigo excesivo al mercado chileno durante 2024”, explica Frei.

El gerente de Renta4 incluso va más allá y destaca a la plaza chilena como refugio en este

momento para muchos inversionistas. “Incluso las recomendaciones de bancos de inversión extranjeros están viendo al mercado chileno como refugio frente a las turbulencias internacionales, gatilladas por los aranceles impuestos por la administración a algunos países, donde destacan los aranceles de 25% a México, lo que afectaría gravemente a su PIB. En tanto, Argentina todavía no es un país estable y está en pleno proceso de control de inflación, en momento en que comienza a aumentar el descontento social y tiene un tipo de cambio fijo, lo que hace que todavía no se consolide. Brasil también está con desequilibrios en su gasto fiscal que hacen que los inversionistas estén cautelosos de invertir en la mayor economía de Latinoamérica”, concluye Frei.

Menor incertidumbre

Sin embargo, los analistas otorgan un peso menor a la menor incertidumbre política y económica del país, cimentada durante los últimos meses. El director de Estudios de Larrain Vial, Leonardo Suárez, atribuye a la aprobación de la reforma previsional en enero una influencia clave para la mayor confianza de los inversionistas tanto en el Bolsa como en el mercado cambiario chileno. De hecho, cree que la mitad de la caída del dólar o apreciación del peso en Chile (entre 30 y 40 pesos) entre el 14 de enero y el 14 de marzo se explicaría por la aprobación de la reforma de pensiones. “Además del incremento de los flujos por la mayor cotización, la aprobación de una reforma consensuada originó una mayor confianza en el CLP (peso chileno), lo que tendería a ser sustentable”, destaca Suárez.

“Hay evidencias de que la aprobación de la reforma previsional provocó una mejora de confianza de los inversionistas en Chile y desató una reducción de la tasa de descuento de Chile. Es decir, nos estaríamos transando a ratios superiores gracias a la reforma... Un país en conflicto que acuerda sorpresivamente una reforma en que gana el mercado es premiado”, añade el economista Jefe de Larrain Vial, quien cree que la luz verde a la reforma disminuyó significativamente el riesgo de que nuevo retiro de los fondos de pen-

EVOLUCIÓN DEL MERCADO BURSÁTIL

IPSA, Chile

En puntos en lo que va de 2024



FUENTE: Investing

LA TERCERA



siones.

Una visión similar tiene director ejecutivo y socio de Octogone Chile, Manuel Bengolea, quien estima que el acuerdo de pensiones revitalizó la política de los acuerdos y dejó atrás la idea original del gobierno de “no más AFP”. Cree también que el mercado está anticipándose al fin de este gobierno y a la posibilidad de una nueva administración más amigable con el crecimiento.

El socio de Octogone Chile dice, además, que la incertidumbre generada por Trump en Estados Unidos con la política arancelaria ha gatillado un escape de los inversionistas desde el mercado accionario, del dólar y otros activos financieros de riesgo norteamericanos, lo que ha favorecido a Chile y ha impactado al alza también a commodities como el cobre.

Asimismo, menciona el positivo impacto de las bajas tasas de interés en Chile por parte del Banco Central, lo que genera un cambio en los precios relativos de activos financieros y mejora las perspectivas para la renta variable.

“Chile siempre ha sido un refugio, porque a pesar de que hemos tenido bajo crecimiento y hemos tenido un deterioro en las políticas públicas, sigue siendo una opción importante en comparación a sus vecinos. Por lo tanto, cuando hay reasignaciones al interior de los portafolios de inversión latinoamericanos, probablemente hoy día esté ganando peso Chile versus el resto”, añade Bengolea, que destaca también las positivas señales desde China, que esta semana reveló un nuevo plan para impulsar el consumo ante el impacto de las restricciones arancelarias de Trump.

El peso de las acciones

Para algunos analistas, el rally de la Bolsa chilena también responde al excesivo castigo que tuvo durante años anteriores. De hecho, durante la pandemia la relación precio/utilidad

(P/U) bordeó las 7 veces y hoy se ha recuperado a valores de entre 10 a 11 veces.

“Hay fundamentos que justifican un mejor desempeño en términos relativos, pero hay que visualizar también cuál es el nivel óptimo en términos de precio/utilidad hacia fines de año para determinar hasta qué nivel podía llegar el Ipsa. Creemos que entre 11,5 ó 12 veces (P/U) es un nivel razonable”, afirma Marcelo Catalán, subgerente de Estudios BCI Corredor de Bolsa, quien apunta a los 8.000 puntos o más durante el año. “Chile en términos relativos es una opción de menor riesgo hoy y todavía queda un buen retorno... para un inversionista extranjero estadounidense, por ejemplo, Chile debería ser una plaza atractiva”, añade.

Catalán sostiene que las acciones de Banco Chile y SQM, con un peso en el mercado accionario de 13% cada una, han dinamizado la Bolsa este año, además de algunos papeles del sector retail y bebidas.

“El fortalecimiento del peso chileno frente al dólar ha permitido reducir las presiones de costos sobre las acciones del sector bebidas, como el es caso de CCU, la que tiene mayores costos dolarizados”, destaca Catalán, quien también piensa que la aprobación de la reforma de pensiones tiene un efecto positivo en el mercado de capitales, aunque de más largo plazo.

“En algún momento condicionamos la posibilidad de que el Ipsa fuera en búsqueda de los 8.000 puntos, en caso de que un candidato de derecha se afanzara en las encuestas. Sin embargo, en este momento los factores macroeconómicos, donde el mercado va internalizando los estímulos fiscales y monetarios que va anunciando China, están pesando mucho más que el factor político y el Ipsa va definitivamente en búsqueda de los 8.000 puntos”, concluye, a su vez, Arturo Frei de Renta4. ●