

LarrainVial anticipa favorable panorama para Chile en la era 2.0 de Donald Trump

- Una economía menos golpeada que en el primer periodo del republicano, el IPSA llegando a 7.300 puntos y un nuevo Gobierno centrado en el crecimiento y en recuperar la profundidad del mercado de capitales, son algunas de las proyecciones de la entidad.

POR SOFÍA FUENTES

Con el primer mes del año llegando a su fin, el equipo de estudios de LarrainVial presentó su *handbook*, una especie de guía con perspectivas y recomendaciones económicas y financieras para sus clientes de cara al 2025.

El principal *driver* que identificó la entidad para el año en curso es el impacto del segundo mandato de Donald Trump en Estados Unidos. Ello, porque las políticas impulsadas por el Presidente tendrán una marcada influencia global, aunque el *handbook* advirtió que por ahora

es difícil dimensionar su magnitud.

El economista jefe de LarrainVial *research*, Javier Salinas, señaló que "lo que es claro, es que la política comercial va a ser una herramienta para lograr una de las metas de Trump, que es mayor crecimiento y mejor empleo en Estados Unidos, y eso se daría en detrimento de otras economías abiertas".

Dólar en \$1.100

En cuanto al comportamiento del dólar, LarrainVial proyectó que la divisa continuará apreciándose y cerrará el año en \$1.100.

Al respecto, la gerenta de estu-

dios de la firma, Florencia Stefani, adelantó que los sectores más afectados con la apreciación global de la moneda son aquellos que están ligados a la demanda interna. Sin embargo enfatizó: "Estamos viendo que el impacto de este Trump 2.0 versus Trump 1.0 sería totalmente distinto y eso radica principalmente

en cómo vienen las economías en este nuevo mandato".

Según Stefani, las economías están creciendo de manera más deprimida, lo que podría limitar el impacto, inclusive en las industrias con mayor correlación a la demanda interna, respecto del primer Gobierno del republicano.





priorizar compañías con capacidad de generar valor a largo plazo.

Stefani, aseguró que en el corto plazo, optaron por acciones más defensivas y con mayores niveles de liquidez. No obstante, proyectó para la segunda mitad de 2025, a medida que el escenario político global estabilice ciertos riesgos, un mayor dinamismo en acciones de menor liquidez.

La ejecutiva destacó que “el último tiempo, la demanda por la bolsa ha sido sostenida principalmente por agentes locales. Sin embargo, tenemos la convicción de que dado los atractivos descuentos que tiene Chile, los inversionistas extranjeros deberían volver a mirar economías que transan con descuentos atractivos y que, además, tienen industrias con fundamentos sólidos”.

Para 2025, el equipo de LarrainVial proyectó un crecimiento de utilidades de empresas de 10% y asignó un precio objetivo de 7.300 puntos para el IPSA.

La sesión de este jueves el selectivo local cerró en un nuevo máximo histórico al alcanzar los 7.222,08 puntos.

El gerente de renta variable, Luis Ramos, sostuvo que “en este contexto económico y mundial, la cartera accionaria debe estar construida en base al riesgo que significa un mandato de Trump”.

En términos sectoriales, Ramos aseguró que *utilities* y la banca se posicionan como los más resilientes.



FLORENCIA STEFANI,
GERENTE DE ESTUDIOS
LARRAINVIAL.

“Además, compañías relacionadas al retail de consumo básico y con enfoque en supermercados, como Cencosud y SMU, también tienen una mayor capacidad de resiliencia”.

En tanto, Stefani argumentó que “en Chile, el sector bancario es defensivo dado su exposición a las colocaciones y al porcentaje de su balance denominado en UF”.

La cartera recomendada de LarrainVial incluye a Engie Energía Chile, Cencosud, Banco de Chile, Santander y SQM.

Respecto a esta última, Ramos

señaló que “existe la posibilidad de que veamos a China realizando un estímulo económico mucho más concentrado en consumo, lo cual debería ser positivo para la demanda de vehículos eléctricos y, potencialmente, para las perspectivas de SQM”.

Elecciones presidenciales

De cara a la segunda mitad del año, LarrainVial anticipó que las elecciones presidenciales en Chile podrían generar un cambio político que aborde dos grandes desafíos: destrabar el crecimiento económico y profundizar el mercado de capitales.

Salinas, destacó que “actualmente, los cuestionamientos de los inversionistas vienen por la capacidad del Gobierno de destrabar el crecimiento y por las iniciativas para profundizar los mercados de capitales”. Añadió que “podríamos ver un panorama mucho más auspicioso para 2025, en la medida en que un potencial giro a la derecha pueda destrabar el crecimiento”.

LarrainVial subrayó que el desarrollo económico en América Latina requiere fomentar la inversión privada, lo cual depende de un catalizador clave: la confianza empresarial. Sin embargo, Stefani, puntualizó que “a la fecha no hemos visto una mejora en la confianza empresarial; es una expectativa que podría darse hacia la segunda mitad del año”.