

MERCADOS EN NOVIEMBRE 2024


FUENTE: BEC/ Bolsa de Comercio/ Cochilco/ Investing

LA TERCERA 

Trump marca la pauta de los mercados en noviembre con el dólar cerca de su mayor cierre mensual en ocho meses

EL IPSA cerró este jueves en 6.587,13 puntos, lo que implica un alza mensual de 0,56%. Sin embargo, su comportamiento está lejos de lo registrado por las bolsas de EEUU: el industrial Dow Jones acumula en el mes una subida de 7% y el S&P 500 de 3%. El dólar cerró en \$978, un incremento mensual de \$15.

MAXIMILIANO VILLENNA

Donald Trump. El electo presidente de Estados Unidos fue el elemento clave este noviembre que esta a punto de terminar para los mercados globales. Si bien los precios de los activos venían incorporando el triunfo del candidato republicano, el apoyo en términos de voto popular y el control sobre las dos cámaras del Congreso, fueron las sorpresas. Sin embargo, las reacciones iniciales, sobre todo en las tasas del bono del tesoro a 10 años, han ido moderándose. Esa es la visión de Hugo Osorio, director de inversiones de Portfolio Capital, quien sostiene que los precios de los activos incorporaron el triunfo de Trump desde septiembre. "Noviembre fue un mes muy volátil, hubo una primera reacción muy fuerte en la misma dirección en la que el mercado circulaba, tasas al alza, el S&P 500 empujándose, pero estas tendencias se han ido frenando. Pero también noviembre fue el mes donde la Reserva Federal (Fed) dio señales de poner freno a la baja de tasas, aunque no necesariamente en diciembre".

Con este panorama, en Chile el dólar cerró este jueves en \$978, lo que implica un alza mensual de \$15. En el año acumula una subida de \$95,5. Con esto, se encuentra a portas de terminar con el mayor cierre mensual desde los \$978,75 de marzo de este año. En su panorama económico mensual, Santander destacó que las condiciones financieras globales se deterioraron a la espera de mayores definiciones sobre las políticas del nuevo gobierno de EE.UU., mientras que en el país las condiciones financieras se han vuelto más restrictivas, con el peso chileno acumulando "una depreciación significativa en los últimos dos meses, alcanzando \$980 por dólar. Este movimiento responde a la mayor fortaleza del dólar a nivel global y a la caída en el precio del cobre. Se observa además un alza en las tasas de corto y largo plazo, restringiendo las condiciones financieras". El cobre retrocedió un 0,2%, hasta los US\$4,014 por libra en la Bolsa de Metales de Londres, ante una fortaleza del dólar a nivel global y la preocupación en torno al creci-

miento económico. De hecho, cabe recordar que el 14 de este mes, la cotización al contado cayó a US\$3,9771, ubicándose por primera vez bajo los US\$4 la libra desde el 9 de agosto. Con todo, a nivel mensual, el metal rojo acumula una baja de 6,12%, siendo su mayor contracción mensual desde mayo de 2023 (-6,46%). En lo que va del año, acumula un alza de 4,4%. **LAS BOLSAS** Este jueves las bolsas de EEUU permanecieron cerradas por el feriado de Acción de Gracias, sin embargo las tendencias presentadas durante el mes son claras. Guillermo Araya, gerente de estudios de Renta4, comenta que los principales mercados del mundo se movieron por los anuncios de Trump, y el caso de Chile no fue distinto. "EE.UU., ha tenido un desempeño sobresaliente, pero todos los demás mercados serían afectados por las medidas de Trump y más aún los emergentes. Lo anterior debi-

do a que más aranceles a Europa y Asia, especialmente a China, afectarían a los países tales como Chile que es eminentemente un país exportador de commodities y China es el principal comprador de materias primas a nivel global".

En ese sentido, en Chile, el IPSA cerró este jueves en los 6.587,13 puntos, lo que implica una alza mensual de 0,56%, completando cinco meses consecutivos de subidas. Sin embargo, su comportamiento está lejos de lo registrado por las bolsas de EEUU. El industrial Dow Jones acumula en noviembre una subida de 7% y el S&P 500 un 3%.

Y en lo que va de 2024 la diferencia es mayor: el S&P 500 se empuja 26,5%, mientras que el Ipsa sólo trepa 6,3%.

El desacople entre el IPSA y los mercados de EEUU, dice Araya, se explica por un eventual impacto de las políticas de Trump sobre China, pues si "aplica una estrategia de sustitución de importaciones, es decir, una economía más cerrada, esto afecta a China y detrás de China, somos afectados todas las economías emergentes. Este es el efecto inicial. Como efecto de segunda vuelta, estas medidas en el mediano plazo van a implicar mayor inflación en el propio EE.UU. Con esto la Fed no podrá bajar la tasa de política monetaria, tendremos mayores tasas, y esto afectaría el crecimiento de EE.UU. Con una Fed aplicando tasas más altas, las tasas en el resto del mundo también permanecerán más altas y también el resto del mundo crecerá menos".

Con todo, Araya apunta a que este año el principal selectivo accionario del país cerraría en torno a los 6.800 puntos, para verlo en 2025 en los 7.500 puntos.

Según Osorio, para los mercados internacionales, "es imposible pronosticar cómo terminará el año, pero hay una mezcla de factores que juegan a favor del S&P 500, porque hay un mercado con dos años de buena tendencia y hogares con mucho ahorro, hay mucha liquidez disponible. La tendencia contribuirá a que las personas traten de aprovechar las oportunidades del mercado, pero es incierto, está el factor Donald Trump, el carry trade de Japón, debilidad en la economía China, etc".