

IPSA en 7.800 puntos: el rally proyectado para las acciones chilenas el 2025

La recuperación de las utilidades, la reducción de la TPM y un cambio de Gobierno son los motores para que el principal índice bursátil de Chile crezca 16% este año.

POR FRANCISCO NOGUERA

Si se resumiera el desempeño de la bolsa local en 2024, sin lugar a dudas, el primer semestre fue el período en el que las acciones nacionales brillaron cuando el índice S&P IPSA rentó casi un 7% y llegó a marcar su máximo histórico de 6.810 puntos el 27 de mayo.

En contraste, los últimos seis meses se caracterizaron por una gran volatilidad. Durante ese período, el índice S&P IPSA no logró superar nuevamente su récord, y los 7.200 puntos que el promedio de los analistas proyectaba a mediados del año pasado quedaron lejos de concretarse. Aun así, el 8,3% que rentó el IPSA durante 2024 fue visto con buenos ojos por los inversionistas locales y, además, representó el cuarto avance anual consecutivo del índice.

Hoy, a pesar de la mayor cautela que ha predominado, el mercado sigue mirando con optimismo el futuro de la bolsa chilena.

La estimación promedio de los siete agentes consultados por Señal DF es un precio objetivo (PO) de

7.764 puntos para el IPSA hacia el cierre de 2025, lo que representa un retorno esperado de 15,7% desde el cierre del martes.

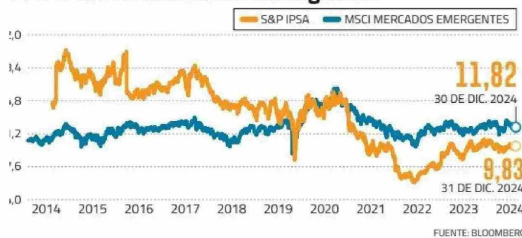
Las industrias estrellas

"Para el año 2025, esperamos un crecimiento de 19% en las ganancias del IPSA [...]. Parte significativa de este avance se ve explicado por una débil base de comparación y una expectativa de recuperación en las materias primas como el litio, que se verá reflejado en las utilidades del sector", señalaron desde el área de estudios de VanTrust.

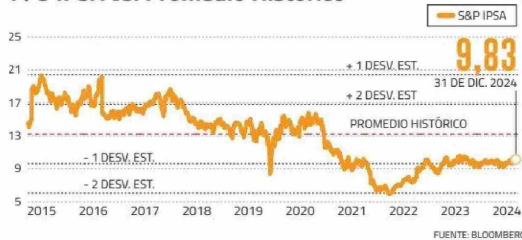
Desde Credicorp Capital, las estimaciones para el 2025 son aún más positivas, y proyectan un crecimiento de las utilidades del 34,5% para este año. Un crecimiento porcentual que toma distancia del débil incremento del 7% que experimentaron las compañías locales durante el 2024.

"La recuperación del próximo año se explica principalmente por los sectores de la minería, el comercio minorista y el transporte. En cuanto a la minería, esperamos unos precios del litio más altos y una base de comparación fácil para CAP. En

P/U IPSA vs. Mercados Emergentes



P/U IPSA vs. Promedio Histórico



cuanto al comercio minorista, el crecimiento de los beneficios se explica por su recuperación cíclica, el menor riesgo de los bancos y

el cumplimiento de los planes de eficiencia. Por último, los actores del sector del transporte exhibirían mejores resultados gracias al menor

pago de impuestos de Vapores y a la mayor capacidad y menores gastos financieros de LATAM Airlines", apuntaron desde Credicorp Capital.

El operador de renta variable de Vector Capital, Jorge Tolosa, coincide con algunos sectores que se verán beneficiados: "Apuntamos al sector minero, al sector bancario durante el primer semestre y también a las empresas del sector eléctrico y sanitario. Junto a eso, vemos con interés aquellas compañías con exposición al comercio y al mercado argentino".

En VanTrust, apuestan por el sector de las telecomunicaciones, donde proyectan un potencial de crecimiento del 60%.

Los factores claves

En un año de elecciones presidenciales, en el mercado estiman que un cambio de Gobierno puede traer un impulso a las acciones locales.

"Uno de los principales catalizadores que se están considerando está relacionado con toda la previa de las elecciones presidenciales, tal como las propuestas de los candidatos y las encuestas que vayan conociéndose. En el fondo,

Contenido preparado por



La cifra de la semana

■ Esta semana, en nuestro país, se publicó el Índice Mensual de Actividad Económica de noviembre (IMACEC), indicador que tanto en su variación mensual como anual superó las expectativas de los analistas. En términos mensuales, se registró un crecimiento de 0,3% por sobre el 0,2% estimado, mientras que año contra año, el avance fue de 2,1% frente a la previsión de 1,7%.

■ El resultado obtenido por el IMACEC, responde a un crecimiento generalizado de todos los componentes que conforman el índice, pero principalmente por el desempeño de servicios. En términos desestacionalizados, el aumento fue incidido por el resultado del sector industrial.

■ Desglosando los datos, servicios experimentó un

IMACEC Noviembre por sector



avance de 1,4% aportando 0,8 puntos porcentuales (pp), mientras que comercio y minería lo hicieron en 4,8% y 0,3%, con aportes de 0,4pp y 0,3pp cada uno.

■ Con la nueva cifra de crecimiento publicada se suman dos meses consecutivos de sorpresas positivas en la actividad del país. Parte de la explicación viene por un ajuste a la baja en las proyecciones de crecimiento de los analistas luego de la decepción provocada por la cifra de actividad de septiembre 2024, mes en que la economía presentó un crecimiento nulo. El aumento en actividad de 2,1% en noviembre se presenta como una señal positiva, a la vez que las expectativas de crecimiento para el 2024 se mantienen en 2,2%.



CORREDORA	PRECIO OBJETIVO
Renta 4	7.500 - 7.600
JP Morgan	7.500
Van Trust	8.000
Bci	7.800
Banchile	7.500
Vector Capital	8.000
Credicorp Capital	8.000
Promedio	7.764

gerente de estudios de Renta 4, Guillermo Araya.

Correlación con EEUU

Pero también hay dudas. "La principal interrogante o amenaza es que el próximo 20 de enero asume el nuevo presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump", sintetizó Araya.

Aldo Morales, advierte que no hay que perder de vista la incidencia de la bolsa local con los mercados desarrollados: "Los mercados también se mueven mucho en relación a lo que pase en mercados como Estados Unidos, y eso va a incidir en los flujos que lleguen hacia Chile desde inversionistas extranjeros. Entonces, por mucho que en Chile probablemente tengamos una visión optimista, tendrá un gran impacto lo que ocurre con las negociaciones entre EEUU y China".

En Bci Corredor de Bolsa comparan la visión: "Es importante monitorear la evolución de los riesgos asociados a una desaceleración más pronunciada de la actividad a nivel global y un aumento de las tensiones comerciales y/o geopolíticas como también el escenario político macroeconómico a nivel local y las potenciales reformas económicas. Asimismo, es importante tener en cuenta la evolución de tasas por parte de la Fed y el proceso de recuperación en China."

Plus de los descuentos

El optimismo del mercado puede ser mayor o menor, pero los puntos

de entrada están. La bolsa chilena todavía ofrece amplios descuentos, y para muchos parece muy atractiva como para ignorarla.

"Chile sigue siendo nuestro mercado favorito, ya que es difícil no ser positivo [...] teniendo en cuenta su relativamente menor incertidumbre política y su exposición a cualquier subida de los precios de las materias primas", Credicorp Capital.

"A pesar de que aún existen desafíos para el mercado local, las atractivas valoraciones y razonables perspectivas de crecimiento de ganancias corporativas hacen de Chile un destino difícil de ignorar en esta clase de activo para el 2025", señalaron de Vantrust.

El IPSA se transa a un múltiplo de alrededor de 9,8 veces en precio sobre la utilidad estimada a 12 meses (P/U 12M Fwd.), lo que implica una desviación estándar por debajo de su promedio de los últimos 10 años. Aquello, significa que la bolsa transa con un descuento del 26% respecto a su promedio histórico, siendo una de las geografías más castigadas en el globo. 📉

16%

DE RETORNO

es lo que en promedio esperan 7 agentes del mercado para el IPSA a 2025.

La Bolsa argentina cierra un 2024 eufórico por el 'efecto Milei'

El índice de referencia de la Bolsa de Buenos Aires, el S&P Merval, cierra 2024 con un espectacular rally, en medio del entusiasmo de los inversores con las políticas ultraliberales y pro mercado del Presidente argentino, Javier Milei.

El indicador acumuló en el año -el primero de la gestión de Milei- un alza medida en moneda local del 172,31%, informa Efe.

El S&P Merval logró en 2024 un rendimiento considerablemente superior a la subida del dólar financiero CCL -de referencia entre los inversores locales-, que fue de un 21,7%, y le ganó a la elevada inflación de Argentina, que cierra el año con un alza acumulada cercana al 118%, según cálculos privados.

Incluso midiendo el desempeño del panel líder en dólares al tipo de cambio financiero CCL, el S&P Merval logró en 2024 una ganancia acumulada del 123,72%, un rendimiento muy superior al de otras plazas bursátiles del mundo.

El S&P Merval concluye 2024 cerca de su máximo histórico en moneda local, un récord de 2.597.388,50 unidades anotado el pasado 26 de diciembre, y muy cerca de su marca máxima en dólares, que data de enero de 2018.

Refugio ante la inflación y vía de escape alternativa ante las restricciones cambiarias que aún persisten en Argentina, la Bolsa se ha consolidado como opción para los inversores, quienes no han dejado de renovar sus apuestas por los activos locales desde que Milei llegó a la Presidencia a finales de 2023. Desde agosto se suceden las recomendaciones de grandes bancos de inversión internacionales para incorporar bonos y acciones argentinas en carteras de inversión, un espaldarazo para el programa de estabilización macroeconómica de Milei, quien en septiembre hasta tocó la campana en la apertura de una rueda en Wall Street.