

Tecnológicas y EEUU : los activos y países donde invertir en 2025

Para el IPSA, el principal selectivo accionario nacional, los analistas apuntan a que podría llegar a los 7.500-8.000 puntos. Actualmente está en 6.665,37.

MAXIMILIANO VILLEN A

– Con el S&P 500 rentando casi 27% y un dólar fortalecido a nivel global, el 2024 está ad portas de despedirse dejando grandes ganancias para los inversionistas. Sin embargo, la elección de Donald Trump en noviembre pasado hace necesario recalibrar las apuestas para el próximo año. ¿Qué activo resulta más rentable?

Luis Ramos, gerente de estrategia de renta variable de Larraín Vial Research, explica que, para el 2025, “la reconfiguración del escenario internacional marcará las agendas de los inversionistas, incluso superando en relevancia factores locales”. Con este telón de fondo, anticipa que el fenómeno conlleva “una apreciación del dólar global, lo cual no resulta positivo para la renta variable en países como Chile, toda vez que ejerce presión tanto a los rendimientos de las monedas como a los múltiplos de valoración. En ese sentido, consideramos que los inversionistas deben aproximarse al 2025 con un enfoque más bottom up (análisis de empresas individuales más que sectores), siendo mucho más selectivos y enfatizando el análisis en sectores y compañías que tengan argumentos de resiliencia en sus resultados”.

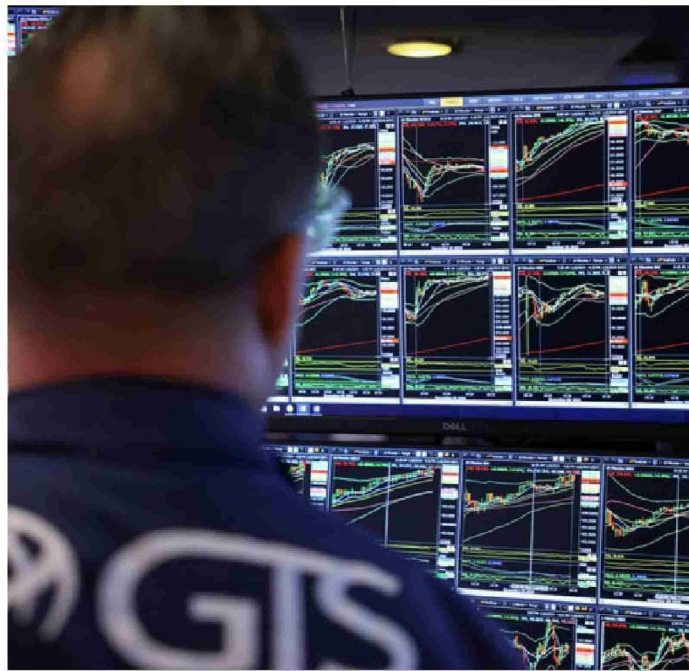
Hugo Osorio, director de inversiones de Portfolio Capital, señala que el 2025 será volátil, pues, Trump podría generar disrupciones, pero existen oportunidades en aquellos mercados “más complicados y que son susceptibles a esa volatilidad, como Brasil, país cuya moneda está en mínimos, o México”.

Para Ramiro Torres, sub gerente de estudios y análisis cuantitativo Principal Chile, “Estados Unidos es la sobreponderación más clara, apoyado por el consenso de mercado en un contexto donde las posibles políticas a implementar por el gobierno de Donald Trump son beneficiosas para su economía y mercado al menos en el corto plazo”.

Respecto de sectores específicos, Torres apunta a aquellos vinculados al ciclo económico, “como consumo y financiero, y también el sector industrial ante un empuje de las manufacturas locales. También destaca el sector energético, particularmente en combustibles fósiles, ante el empuje del nuevo gobierno de Trump al sector y su posible desregularización”.

LAS TECNOLÓGICAS

Manuel Bengolea, socio de Octogone Chile, señala que “el 80-85% del retorno en la renta variable en EE. UU. lo explica el incremento de las utilidades, pensando donde invertir, hay que perseguir las utilidades”. Sobre sectores espe-



cíficos, apunta a “empresas que en su proceso de producción tienen un componente importante en tecnología, pues es donde se producirán avances en productividad gracias a la Inteligencia Artificial”.

En esa línea, Pablo Méndez, gerente de Larraín Vial Estrategia, señala que “la inteligencia artificial continuará siendo un motor central de inversión, con una creciente expectativa de que dichos avances se traduzcan en resultados financieros concretos”.

No obstante, Bengolea señala que “las valorizaciones en EEUU son altas, y cabe preguntarse por la posibilidad de que el próximo año tengamos un menor rendimiento, pero creo que serán retornos modestos, sobre 7%”.

En Wall Street, la acción estrella del año ha sido el diseñador de semiconductores Nvidia, cuyos productos son claves para el desarrollo de la inteligencia artificial. En el año anota un retorno de 191%.

Según Torres, Asia emergente también presenta un atractivo “relativo” para la renta variable, “donde el impulso de los sectores tecnológicos y tendencias de relocalización de fábricas fuera de China pueden darles un empuje

significativo”.

Para la renta fija, Hugo Osorio apunta a que “no se ve con claridad un activo que pueda entregar buenos retornos, en principio creo que hay que seguir en plazos cortos, y el próximo año será probablemente más defensivo. Trataría en 2025 de estar menos expuestos a spread y más expuesto a tasa base, tomando menos riesgos”.

“Dentro de lo más destacable se encontraría la renta fija emergente, ofreciendo niveles de retorno esperado muy atractivos y sin problemas de solvencia al menos en el corto plazo. La renta fija soberana europea también destaca dado la debilidad económica reinante que podría presionar mayores recortes por parte del Banco Central Europeo y una compresión de premios en los tramos de mayor duración de la curva de rendimiento”, destaca Torres.

EL IPSA

Un 7,54% es lo que ha subido el IPSA en lo que va del ejercicio, por debajo de los índices globales. En el mismo periodo, el S&P500 se empuja 27,35%, mientras que el industrial Dow Jones y el tecnológico Nasdaq suben 14,8% y

35,66%, respectivamente. Pero el próximo año podría haber mejores noticias.

Rodrigo Godoy, gerente de Research Renta Variable de Credicorp Capital, señala que su pronóstico para el IPSA en 2025 es de 8.000 puntos (hoy en 6.665,37). “En términos de sectores dimos a conocer a retail, utilities y transporte como nuestros sectores favoritos. Las acciones que en ese momento indicamos como favoritas fueron Cencosud, Latam Airlines y Copec”.

Por su parte, en Banchile Inversiones, apuntan a un IPSA en 7.500 puntos para el cierre de 2025, “lo que se basa en una proyección de utilidad 2025 de 630 puntos y un múltiplo P/U 2025 objetivo de 11,9 veces, lo que representa una rentabilidad esperada de 13% más un retorno por dividendos de 4%”.

Según un reporte de la entidad, entre los riesgos positivos que podrían impulsar el IPSA son una recuperación más rápida de la esperada del precio del litio, lo cual impulsaría la valoración de SQM (13% del peso del IPSA); así como mejores perspectivas de la economía de Argentina (junto con la eliminación de controles de capital) lo cual impulsaría el valor de las acciones con exposición a ese país (sector consumo básico + Enel Américas).

Pero también existen riesgos negativos, como “el impacto de las políticas de EE. UU. en el valor del precio del cobre y el peso chileno”, agrega Banchile. Con todo, sus acciones recomendadas para 2025 son Cencosud, Santander Chile y SQM.

DÓLAR

Por contrapartida, el dólar se ha empujado \$108 en el año hasta los \$989,85. Para Marco Correa, economista jefe de Bice Inversiones, el tipo de cambio lo ven con poco espacio para la apreciación, pues “la Fed estaría más limitada para bajar su tasa de interés. Lo anterior por una economía de EE. UU. dinámica y una inflación que se mantendría algo más alta. Dado esto, el tipo de cambio promedio se ubicaría en torno a los \$960 en 2025, con una caída leve desde ese nivel hacia el cierre del año”.

Según Banchile, “a partir del resultado de las elecciones en EE. UU., esperamos que el dólar multilateral se mantenga fortalecido. Debido a esto, estimamos que el peso chileno permanecerá debilitado. Aun así, luego de cerrar el 2024 en \$970, esperamos que el peso chileno cierre el 2025 en \$910, manteniendo la senda apreciativa, pero estacionándose en niveles superiores a nuestras estimaciones anteriores”.