

Un conjunto de analistas cree que la tendencia debería mantenerse hacia fin de año: Las razones del llamativo desacople del IPSA de la liquidación de Wall Street

El selectivo acumula un avance de 10% en el año y se ubica entre los 20 mejores desempeños bursátiles a nivel global. En contraste, el S&P 500 ha bajado -5%.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

El IPSA ha operado con viento a favor en 2025: acumula un avance de 10% en lo que va del año y se ubica entre los 20 mejores desempeños bursátiles a nivel global. Esto, mientras que el S&P 500 ha bajado -5%.

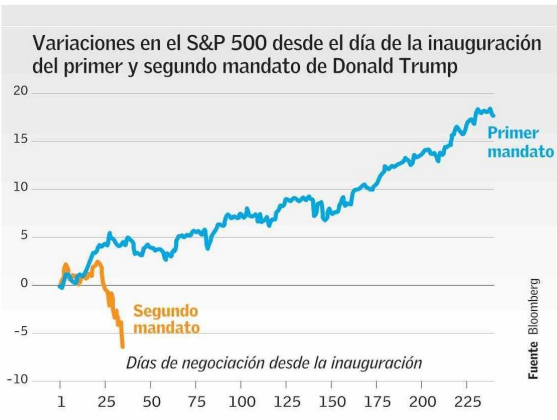
Varios factores han desacoplado al selectivo local de las turbulencias de Wall Street, según analistas: Chile no ha sido objetivo de Donald Trump en su guerra comercial; el precio del cobre ha sido resiliente; China tiene una política expansiva; Chile luce más atractivo que los grandes mercados latinoamericanos; y entusiasmo al mercado un posible giro político hacia la centroderecha, entre otras variables.

De esta manera, un conjunto de analistas cree que el desacople debería mantenerse hacia fin de año. Esto, en parte, dado que las valorizaciones todavía aparecen bajas en relación con los promedios históricos.

EL MERCURIO,
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones

“El índice S&P 500 comenzó el año con una valoración que se ubicaba sobre el 98% de los escenarios históricos, mientras que el precio ajustado por la utilidad del IPSA solo superaba a un 20% de los eventos pasados”, dice Klaus Kaempfe, Executive Director en Credicorp Capital.

Además, “el desacople se ex-



plica por las menores expectativas de crecimiento de EE.UU.”, dice Ángel López, gerente general en Valentinus Capital. La estimación para el PIB de Estados Unidos para el primer trimestre es de una caída de -2,4%, según la proyección “GDPNow” de la Fed de Atlanta, mientras que para Chile se espera un alza de 1,4%, según Bloomberg.

“Se puede cerrar la anterior brecha favorable a Estados Unidos ante un crecimiento económico en ese país que estará afectado por las tarifas, mientras que China podría aplicar políticas para mantener su crecimiento en 5%”, dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Renta4. Esto “posibilitará

que Chile sostenga en buen nivel sus exportaciones”.

“El IPSA representa una oportunidad para los inversionistas al considerar que no tiene altas valorizaciones y los inversionistas locales no están vendiendo acciones”, dice Hugo Osorio, director de inversiones en Portfolio Capital.

De hecho, el IPSA en UF todavía no ha superado los máximos históricos de 2018. Y el ratio bolsa libro del IPSA en moneda local cotiza en 1,24 veces, todavía lejos del punto máximo de 2 veces de 2016.

¿Qué viene hacia adelante? “Uno de los catalizadores es el eventual giro político hacia la centroderecha”, explica Cristián Araya, asesor independiente.

“Otro viento a favor es la ex-



Una compilación de 10 analistas realizada por El Mercurio Inversiones el 7 de enero apuntaba a un precio objetivo promedio del IPSA de 7.600 puntos para fines de 2025.

pectativa de crecimiento de utilidades para las empresas chilenas en el 2025”, argumenta López, de Valentinus Capital. Para el primer trimestre, un conjunto de analistas compilado por Bloomberg proyecta un salto de 60% anual en las utilidades del selectivo considerando a un grupo de 24 firmas; eso sí, parte responde a la baja base de comparación de SQM.

En Renta4 creen que el IPSA continuará siendo más defensivo que el S&P 500, tienen un precio objetivo de 7.550 puntos a fines de año y un escenario alcista de 8.000 puntos si es que “los candidatos presidenciales de derecha y centroderecha llevan un único candidato”, plantea Guillermo Araya.

No obstante, el reciente “excepcionalismo del IPSA” no está asegurado. “Un riesgo es que se enrede la tesis de la candida-

tura presidencial de Evelyn Matthei”, advierte Osorio. “Sus contrincantes más a la derecha le pueden jugar una mala pasada en una elección de primera vuelta”.

Una compilación de 10 analistas realizada por El Mercurio Inversiones el 7 de enero apuntaba a un precio objetivo promedio del IPSA de 7.600 puntos para fines de 2025. Un nivel que podría subir hacia los 8.500 puntos si el precio del cobre sube más de lo esperado por la demanda china y si se confirma el giro político hacia la derecha, según JP Morgan.

A lo anterior, se suma que Chile es un mercado más atractivo a nivel latinoamericano, en medio de la presión tarifaria que enfrenta México, las dudas económicas que pesan en Brasil y un rally que reflejaría agotamiento en Argentina.