

Luciano Jiménez

**D**esde antes de la victoria de Donald Trump el año pasado en las elecciones presidenciales de Estados Unidos que una serie de activos han generado inmensas ganancias. El dólar, el bitcoin y las acciones de las llamadas "Siete Magníficas" (Nvidia, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Tesla y Google) han tenido retornos espectaculares por las perspectivas positivas para la economía norteamericana que genera el republicano.

Desde la victoria de Trump el 5 de noviembre, el índice Nasdaq, que agrupa a las principales tecnológicas ha subido casi un 10%. El bitcoin subió desde un valor de \$66 millones hasta un peak de \$110 millones el 20 de enero cuando asumió Trump. El dólar, en tanto, cuando Trump ganó, pasó de \$956 a llegar a \$1.012 el 14 y el 20 de enero. Ese mismo 5 de noviembre, Tesla, del brazo derecho de Trump, Elon Musk, subió de un valor de US\$ 251 la acción hasta casi doblar con un peak de US\$ 488 el pasado 18 de diciembre.

Pero esta semana ese rally ha dado señales de estar acabándose. El dólar ha perdido fuerza contra el peso chileno y las acciones tecnológicas norteamericanas han registrado alzas más tímidas. ¿Qué hacer con las inversiones frente a este escenario? ¿Conviene quedarse invertido en

EE.UU., o buscar otros activos?

### EE. UU, pero con precaución

La administradora Fintual pronóstica buenas proyecciones para las inversiones en EE.UU, pero manteniendo precaución. Fernando Suárez, senior portfolio manager, dice que "para 2025 esperamos un panorama optimista, pero más moderado que 2024. Si bien las condiciones económicas globales son favorables, gran parte de las buenas noticias ya están reflejadas en los precios de las principales compañías".

Recomienda invertir en ETFs, instrumentos que operan como índices que agrupan empresas diversificadas. "Vehículos que inviertan en combinaciones de acciones globales y renta fija, con bajas comisiones, suelen ser los más atractivos, como fondos mutuos balanceados o ETFs", señala Suárez.

Fintual, ofrece distintos fondos dependiendo del plazo de inversión. Según sus datos de 2024, el fondo más conservador tuvo una rentabilidad de 6,11% y el más agresivo de 33,96%. Pero como siempre en las inversiones, las rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras. Las comisiones son hasta un 1,19% anual, que se cobra diariamente.

Boris Garafulic, CEO de Racional recomienda los fondos indexados y ETFs. Dice que los "más populares en la plataforma de Racional son el Vanguard S&P 500 ETF (VOO) y Vanguard Total World Stock ETF (VT). El primero agrupa las 500 empresas más grandes de Estados Unidos, como Apple, Microsoft y Amazon, y su retorno histórico promedio ha sido al-



"Las perspectivas para el IPSA son positivas (...) con la probabilidad de un cambio político".  
**Jorge Tolosa,**  
 Vector Capital.



"Para 2025 esperamos un panorama optimista, pero más moderado que 2024".  
**Fernando Suárez,**  
 Fintual.



"Hoy es difícil visualizar otro mercado con el mismo potencial de crecimiento (que EE.UU.)".  
**Milenko Mitrovic,**  
 Octogone.



"Es clave elegir exposiciones a bancos o empresas con alta clasificación de riesgo".  
**Diego Bobadilla,**  
 BTG Pactual.

## ¿Está ya a tope el mercado norteamericano?

# Cómo invertir \$10 millones de pesos tras la llegada de Trump al poder

Seis expertos de gestoras, bancos y corredoras dan sus recomendaciones para el 2025.

rededor del 25% anual en el largo plazo".

Y agrega que "el segundo ETF invierte en más de 9.000 empresas globales, incluyendo mercados desarrollados y emergentes. Su rendimiento histórico ronda el 18% anual en promedio en el largo plazo". Las comisiones van del 0,03% al año en el primero, y el segundo, 0,08% y los montos mínimos para invertir son \$5 mil.

Pablo Salcedo, de Value Advice, dice que "se espera que este año la economía americana crezca en torno al 2,3%, con

una inflación de 2,7% y desempleo por arriba del 4%. Para Estados Unidos son cifras muy positivas. Europa desarrollada y China muestran perspectivas bastante menos auspiciosas". Salcedo dice que a su juicio el instrumento más adecuado para exponerse a EE.UU. son los fondos mutuos.

El gerente de Octogone, Milenko Mitrovic, pone hincapié en la renta variable. "Se ven mucho más altas que a principios del 2024. Las acciones en EE. UU siguen siendo mi principal recomendación, aunque probablemente tendremos un año volátil. Hoy es difícil visualizar otro mercado con el mismo potencial de crecimiento". Recomienda ETFs que simulen el índice S&P 500 de las principales empresas de EE.UU.

Respecto de la renta fija, estima que "el nivel en la tasa libre de riesgo hace que la clase de activo se vea muy atractiva y sin

necesidad de tomar riesgos importantes. Bonos corporativos de alta calidad crediticia ofrecen rendimientos en dólares entre 5,5% y 6%".

### ¿Y Chile, no es opción?

Jorge Tolosa, de Vector Capital, dice que "nuestra referencia va enfocada en acciones defensivas, aquellas que tienen un comportamiento de mercado distinto al del IPSA. Y ahí, hay acciones con buen retorno de dividendos. Por ejemplo, las bancarias, como el Banco de Chile o el Santander, que van a tener retornos por dividendos entre el 6.5% a 7% este año".

Tolosa también recomienda acciones en el sector eléctrico, como Enel, y también en las AFP. "Las perspectivas para el IPSA son positivas y con la probabilidad de un cambio de signo político, eso lógicamente le da la expectativa".

El head del Portafolio Solutions de BTG Pactual, Diego Bobadilla, dice que se espera un 2025 volátil. "En pesos, recomendamos instrumentos de renta fija local, especialmente bonos en UF a mediano plazo y deuda corporativa. Es clave elegir exposiciones a bancos o empresas con alta clasificación de riesgo y con una composición en UF superior al 70%. En 2024 esta estrategia logró una rentabilidad cercana al 10% en pesos".

Respecto de renta variable, Bobadilla dice que podrían aumentar las expectativas económicas si se consolida una candidatura presidencial de derecha. Ahí recomienda el fondo AutoInvest el que requiere mínimo \$5 mil y tiene una comisión de 1% al año.