

POR MATEO NAVAS GARCÍA



IPSA EN MODO BULL

Está imparable, se escucha en el mercado. La semana pasada, el índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), que agrupa a las 30 acciones más transadas de la Bolsa de Chile, rompió su máximo histórico en múltiples jornadas. Este lunes, siguiendo su tendencia alcista, volvió a batir su récord al alcanzar los 7.010 puntos y el martes llegó a los 7.038,29 puntos, un alza de 0,4% respecto de la jornada anterior.

Si bien los expertos mencionan una serie de hitos que influyeron en la tendencia positiva del IPSA, la mayoría coincide en un factor: Estados Unidos.

"El rendimiento del IPSA en 2024 estuvo marcado por el temor a que Donald Trump materializara su oferta de campaña de aplicar aranceles de hasta el 60% a los productos importados desde China, lo que afectaría directamente al principal comprador de materias primas del mundo, que consume el 40% del cobre a nivel mundial. Pero esta amenaza ha ido disminuyendo en los primeros días de 2025 a medida que ha trascendido que el nuevo mandatario de EEUU aplicaría aranceles diferenciados o una gradualidad", reflexiona Guillermo Araya, gerente de estudios de la corredora de bolsa Rent4.

Este menor temor, dice Araya, "es lo que ha ayudado a nuestro mercado durante estos primeros días de 2025. Con menos aranceles, habría menos inflación interna y la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés en dos ocasiones en 2025,

En lo que va del año, el principal índice bursátil chileno ha marcado múltiples máximos históricos. ¿A qué se debe esto y por qué es importante? Le fuimos a preguntar a los expertos.

acción que podría ser replicada por el Banco Central, lo que sería un catalizador positivo para las empresas de consumo y los bancos".

Jorge Tolosa, operador de renta variable de la corredora de bolsa Vector Capital, ofrece otra perspectiva. Para él, actualmente hay optimismo en el mercado local debido al reciente acuerdo alcanzado en el Senado sobre el sistema de pensiones.

"Este hecho supone un punto de inflexión importante que debería marcar tendencia. Y, si el trámite en la Comisión del Trabajo ha sido expedito, debería tener implicaciones positivas en la revalorización de los instrumentos de inversión en general. ¿Por qué? Porque elimina una incertidumbre. Además, aumenta el ahorro de las personas y del país, y lógicamente favorece al mercado de capitales. Entonces, esta aprobación tiene efectos positivos transversales y esperamos que la aprobación final llegue rápidamente".

Mauricio Carrasco, economista de la Universidad de los Andes, coincide. Dice que este acuerdo tiene dos elementos positivos: "Entrega una buena señal respecto de la capacidad de generar consensos políticos y avanzar en medidas importantes, y la reforma previsional sería positiva para el mercado de capitales".

Pero, ¿qué pasa con las empresas que están obteniendo buenos rendimientos y con los riesgos que los expertos proyectan en el camino? Aquí están las claves.

Materias primas

En las últimas jornadas, las compañías que han contribuido a los buenos resultados del mercado bursátil chileno han sido Cencosud, Bci, Banco de Chile, Colbún, Copec, CAP y CMPC, entre otras.

Jorge Tolosa menciona el optimismo chino como factor clave, después de que el PIB anual del país cumpliera con la meta establecida por el gobierno local (5%). Esto, dice, favorece a las compañías con exposición en ese mercado, ya que China es uno de los mayores compradores de materias primas del mundo. Por eso, agrega Tolosa, las firmas de esta industria, como CMPC, CAP y SQM, han tenido un buen rendimiento en los últimos días.

Independientemente del buen momento actual, la corredora de bolsa Rent4 nombra una serie de compañías con buena proyección para 2025. En el sector bancario, ven buenas perspectivas para Banco de Chile y Banco Santander. En la industria

energética, su favorito es Enel Chile y, en el retail, Falabella. En el rubro del transporte, en cambio, se inclinan por LATAM Airlines, mientras que en el mundo inmobiliario escogen las firmas que "arriendan sus espacios al comercio minorista", como Mall Plaza y Parque Arauco.

Los riesgos

Pero no todas son buenas noticias. Muchos expertos proyectan distintos tipos de riesgos de cara al futuro cercano. Mauricio Carrasco, economista de la Uandes, menciona cuatro: "En primer lugar, lo que suceda en EEUU con las medidas de Trump, principalmente tarifas y déficit fiscal, y la inflación. Y cómo lo anterior repercute en el escenario del dólar y las tasas de interés".

El segundo punto, destaca, es la evolución de la economía de China. "En particular, si el gobierno local logra estabilizar la economía al tiempo que mantiene un crecimiento razonable y si logra convencer a los mercados de que los estímulos anunciados serán suficientes".

El tercero es la fragmentación geopolítica y el aumento del proteccionismo, y el cuarto tiene que ver con la "evolución del riesgo político-económico en medio de un año electoral". Y agrega: "Las señales en el margen son positivas en lo que respecta al acuerdo sobre la reforma de pensiones, pero aún queda por ver qué tanto se polarizarán las posiciones durante la campaña y cómo eso terminará afectando los ánimos internos". +