

Títulos más ligados a la economía chilena serían menos afectados:

Las acciones chilenas que mejor resistirían la guerra comercial de Trump

Un llamativo salto del cobre y las expectativas de giro político se están convirtiendo en un colchón para las empresas más expuestas a la economía nacional.

MARCOS BARRIENTOS

La semana pasada, Donald Trump reveló la cifra exacta que tiene en mente para los aranceles al cobre, la principal exportación de Chile: 25%.

Lo anterior lo hizo luego de que EE.UU. desplegara el martes su temida "guerra comercial" 2.0, atacando a sus vecinos México y Canadá primero (con una tarifa del 25%), y añadiendo un 10% de gravamen a las importaciones chinas —aunque posteriormente moderó el impacto para los dos primeros países—.

Y si bien varios en el mercado esperaban que este tipo de escenario elevara el dólar —y con ello, golpeará al cobre y al peso chileno—, lo cierto es que está ocurriendo lo contrario. La perspectiva de aranceles ha elevado la demanda por el metal rojo (particularmente en EE.UU.), donde el precio en el mercado de futuros se ha disparado a más de US\$ 4,7 la libra.

Y mientras el mercado sigue previendo que algunas acciones chilenas se vean impactadas por la guerra comercial del republicano (particularmente las más expuestas al país del norte), este imprevisto giro a favor del cobre y el peso, en conjunto con un claro entusiasmo por los papeles locales a la espera de un cambio en el ciclo político, está llevando a los agentes a una conclusión central.

"El mayor riesgo potencial es con las acciones más exportadoras y expuestas a Estados Unidos", dice Germán Guerrero, socio en MBI Corredores de Bolsa. En

contraste, "las acciones más expuestas a la economía doméstica de Chile serían menos afectadas", sostiene.

Las acciones chilenas con mayores ingresos provenientes del extranjero son Enel Américas, con el 100%, según una compilación de Bloomberg, seguido de SQM (98%), Viña Concha y Toro (85%), Latam Airlines Group (85%), CMPC (75%), la filial de Vapores Hapag-Lloyd (75%, al excluir rutas de Latinoamérica), CAP (63%), Embotelladora Andina (54%), Cencosud (52%), Falabella (48%), entre otras.

En contraste, las firmas con mayores ingresos generados en Chile son Aguas Andinas (100%), Banco de Chile (100%), Engie Energía Chile (100%), Enel Chile (100%), IAM (100%), Banco Santander Chile (100%), Cenco Malls (97%), SMU (93%), entre otras.

A la hora de ver las acciones más expuestas a Estados Unidos —las cuales corren riesgo directo de mayores aranceles—, se observa a Hapag-Lloyd, con una exposición del 36% —al sumar las rutas Atlántico y Transpacíficos, entre las cuales está presente EE.UU.—; seguido de Banco BCI (35%), Viña Concha y Toro (14%), Cencosud (12%), SQM (10%), Latam Airlines Group (10%), Quíenco (8,4%, considerando sus operaciones desde Norteamérica), CMPC (7,3%), Empresas Copec (4%), CAP (0,5%), entre otras.

Cabe recordar que en la primera guerra comercial entre Estados Unidos y

China, que empezó el 22 de enero del 2018 y que terminó el 15 de enero del 2020, las acciones con mayores ingresos desde el extranjero protagonizaron buena parte de las principales caídas, al excluir el período del estallido de 2019. En dicho período, los títulos de Cencosud se desplomaron 40% y los de SQM bajaron 37%. En contraste, un mejor desempeño tuvo Banco BCI (+18%), junto a Parque Arauco (+8%), Colbún (+7,5%), Banco Santander Chile (+6,9%), entre otros.

Cobre y elecciones

En este instante, las acciones más expuestas a la economía chilena cuentan con una ventaja política, destacan varios. "Una cobertura que tienen las acciones chilenas más enfocadas en la economía local es la mejor expectativa por el giro político de las elecciones presidenciales en noviembre, lo que implica perspectivas más benignas en lo económico", dice un alto ejecutivo del mercado financiero. "Asimismo, destaca el viento a favor que implicará un precio del cobre más alto".

De hecho, JP Morgan proyectó que el cobre podría subir a US\$ 5 la libra en caso de que Donald Trump le aplique aranceles, y espera que dichas tarifas se concreten en el segundo semestre. Este viernes, el cobre en Londres cerró algo por debajo de US\$ 4,40.

Entre las acciones que se podrían beneficiar de este escenario estarían SalfaCorp y Sigdo Koppers, dada su alta exposición a la minería del cobre en Chile. "Si la inversión en el sector minero aumenta en medio de los precios más altos



Algunas de las firmas con mayores ingresos generados en Chile son Aguas Andinas, Banco de Chile, Engie Energía Chile, Enel Chile y Cenco Malls, entre otras.

del cobre, SalfaCorp podría beneficiarse", dice Rodrigo Morales, estratega en InvexConsulting.

Cabe recordar que SalfaCorp participó en un consorcio que aumentó la capacidad y expansión de la minera Spence de BHP Billiton. En tanto, a través de Enaex, Sigdo Koppers le vende productos a la minería, entre otras filiales. Besalco también tiene exposición a la minería.

Aun así, hay quienes creen que los rubros vinculados a los commodities son los que más sufrirían. "Los sectores más expuestos a la guerra comercial son los de materias primas, seguido de las bebidas y finalmente la construcción", dice Rosario Miquel, gerente de estudios en BCI Corredor de Bolsa. "En el caso de CAP, su fuerte dependencia del precio del hierro la vuelve especialmente vulnerable, ya que una desaceleración en la demanda china podría frenar el crecimiento global de este mercado y, en consecuencia, presionar a la baja su precio".

Es que si bien se aprecia un salto inicial del cobre a raíz de la expectativa de aranceles, hay consenso en el mercado en que en el mediano y largo plazo estos golpearían a la economía mundial, marco que incluiría al metal rojo y otras materias primas. "En SQM, una menor demanda también afectaría el valor del litio y el sector forestal también se ve influenciado por menores proyecciones de crecimiento para China, aunque el impacto

tiene a ser más acotado", dice Miquel, de BCI. "En cuanto a Bebidas y Construcción, el efecto es más indirecto y está relacionado principalmente con el alza en costos dolarizados".

De momento, las cosas lucen bien. La bolsa chilena "registra un mejor desempeño que la estadounidense en 2025, dado que Chile está menos expuesto a la guerra comercial", dice Rodolfo Friz, director en Propela Inversiones.

El IPSA ha subido casi 10% en 2025 y el selectivo en dólares lo ha hecho en un 17,88%. En contraste, el S&P 500 casi no ha variado.

Esto, en un contexto en que ha aumentado el interés de los inversionistas foráneos por las acciones chilenas. De hecho, Itaú BBA dijo que en su "semana de Latinoamérica en nuestras oficinas de San Pablo" se realizaron más de 40 reuniones con inversores locales, marco en el que "hubo un interés significativo en Chile debido a los posibles cambios en su ciclo macroeconómico".

La expectativa de un cambio de gobierno se está haciendo notar fuera de Chile. "Con menos de cuatro meses para las primarias y Bachelet fuera de la carrera presidencial, creemos que la probabilidad de un cambio político está aumentando", dijo JPMorgan. "La oposición está comenzando a consolidarse y se encuentra en una posición favorable según las principales encuestas", destacó.

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