

Ligó alza histórica de la bolsa al Gobierno actual

El Giorgio de Wall Street: analistas refutan incursión bursátil de Jackson en X/Twitter

Según explican, su análisis tanto político como técnico sobre los rendimientos del mercado es erróneo.

Felipe O’Ryan y Javier Rogel.

Sorprendidos e incrédulos quedaron analistas del mercado bursátil criollo tras la incursión financiera de Giorgio Jackson en X, donde, en un mensaje en dicha red social, vinculó los niveles históricos del IPSA —el principal índice de la bolsa que refleja el comportamiento de las mayores acciones del país— con el actual gobierno del Presidente Gabriel Boric.

“El 10 de marzo de 2022, el IPSA cerraba en 4.608 puntos. A punto de cumplirse tres años de la gestión de Gabriel Boric, el índice ha alcanzado un nivel récord, bordeando los 7.400 puntos”, esbozó Jackson. “Que no te vendan una falsa dicotomía: se puede mejorar las condiciones laborales para las familias trabajadoras, buscar sustentabilidad a largo plazo, mayor justicia tributaria, preocupación por los cuidados, reducir la pobreza y la desigualdad, y al mismo tiempo hacer de Chile un país atractivo financieramente”, añadió el ingeniero industrial PUC, exdirector de Revolución Democrática y exministro de Segpres y Desarrollo Social.

“Es un comentario arriesgado, que refleja cierto desconocimiento en estos temas y deja muchos flancos abiertos. En otras palabras, es un argumento fácil de criticar”, señala el CEO de Betterplan y MPA/ID de la Universidad de Harvard, José Tomás Valente.

Existen dos áreas principales de duda en torno al argumento de Jackson: una de carácter político y otro técnico.

Lo político

En cuanto al primero, Manuel Bengolea, MBA de Columbia y CEO de Octogone Chile, explica que “al señor Giorgio Jackson le falta un análisis político real, pues no se da cuenta de que la bolsa comenzó a subir con fuerza tras el rotundo fracaso del proyecto constitucional que él apoyaba. El alza se explica porque lo que él y el Gobierno planteaban no funcionó”.

Durante los más de dos años entre el estallido social, entre el 18 de octubre de 2019, y el 4 de septiembre de 2022, cuando se rechazó la propuesta constitucional del Gobierno, el IPSA subió solo un 8,8% en pesos. Sin embargo, tras esa derrota, el ín-



La Bolsa empezó a subir tras el fracaso del proyecto constitucional que él apoyaba”,
Manuel Bengolea, Octogone.



dice ha subido un 32% hasta la fecha, alcanzando hoy niveles históricos cercanos a los 7.400 puntos. De hecho, el 5 de septiembre, el lunes posterior al triunfo del “Rechazo”, la Bolsa de Comercio de Santiago subió un 2,6%, alcanzando un máximo histórico -de ese entonces- de 5.775 puntos.

“El IPSA estuvo efectivamente en los niveles que menciona Jackson cuando asumió el Gobierno, cerca de 4.600 puntos. Luego, se mantuvo por un tiempo en niveles similares durante el primer periodo del Gobierno. Las alzas realmente importantes vinieron después, cuando las reformas del Ejecutivo y el intento de cambio de la constitución —que incluían cambios económicos y sociales fundamentales— fueron todos rechazados”, afirma Carlos Smith, docente investigador del CIES-UDD.

“Existe así la eliminación de las expectativas que suponía que este gobierno iba a cambiar todo, cosa que el mercado no perdonaría”, dice Pablo Solís, de Franja Inversiones.

“Los mercados siempre se anticipan,



Es un comentario arriesgado, que refleja cierto desconocimiento en estos temas”,
José Tomás Valente, Betterplan.



por lo que hay que tener cuidado con cómo se interpretan estas cosas. No se debe asociar el inicio o fin de un mandato presidencial con las ganancias de la bolsa, ya que pueden producirse alzas en el último periodo de un gobierno porque se anticipa que el siguiente será más amigable con el mercado”, agrega Valente.

Lo económico-técnico

Aunque es cierto que la bolsa chilena ha tocado niveles históricos, tristemente, los analistas matizan esta realidad. Los números no son tan positivos como parecen, advierten, tras un análisis de corte más técnico.

“Lo que hemos hablado hasta ahora tiene que ver con la rentabilidad de la bolsa en pesos chilenos, pero si uno quiere comparar con el rendimiento de otros mercados, para saber si es Chile el que está haciendo las cosas bien o si es algo a nivel mundial, debe hacerse en dólares”, explica Bengolea.

El experto apunta al índice iShares MSCI Chile ETF, o ECH, de BlackRock,



Las alzas vinieron después, cuando las reformas del Ejecutivo (...) fueron rechazadas”,
Carlos Smith, CIES-UDD.



que replica el rendimiento del mercado chileno en dólares.

“En los últimos diez años, el ECH había caído un 4,57%. Es uno de los mercados con peor rendimiento en la última década”, añade el CEO de Octogone.

En comparación, los índices que reflejan el rendimiento en dólares de los mercados latinoamericanos en su conjunto han mostrado rentabilidades cercanas al 15% en los últimos diez años. Ni hablar del Nasdaq (de empresas tecnológicas en Estados Unidos), que ha rentado un 360% en ese mismo periodo, o el índice S&P 500, que ha subido un 177%.

“También es importante recordar que el IPSA de Chile es un número nominal. Es el valor de las empresas en pesos, y si hay mucha inflación, las empresas suben de precio, lo que hace que el índice suba también”, agrega Valente.

“El IPSA ha subido un 61% en el periodo que menciona Giorgio. Pero el IPSA no es un índice real, y la inflación ha aumentado un 22% entre el 10 de marzo de 2022 y el 9 de marzo de 2025”, concluye.