

Para algunos, es una razón para apostar por las acciones locales:

El veredicto de los analistas extranjeros sobre las elecciones municipales en Chile

Un giro hacia la derecha y un entorno de moderación es lo que más destacan los agentes foráneos, así como las señales que surgieron de cara a las presidenciales de 2025.

CAMILO CASTELLANOS
 Y MARCOS BARRIENTOS

Desde temprano comenzaron a llegar el lunes los análisis foráneos en torno a lo ocurrido en las elecciones del fin de semana en Chile. "Las coaliciones de derecha han mejorado sus resultados respecto a las anteriores Elecciones Regionales y Municipales (2021)", dijo por ejemplo Citi en un reporte.

"Se puede interpretar que el panorama político se está equilibrando, lo cual podría moderar el riesgo de políticas 'populistas' (o que no sean *business-friendly*) y ser visto positivamente por los mercados financieros", señala Andrés Abadía, economista jefe para Latinoamérica de la británica Pantheon Macroeconomics.

Y "aunque la centroizquierda perdió terreno, el balance no fue de una derrota totalmente abrumadora, al retener algunas regiones importantes (notablemente, Valparaíso, Maipú y Viña, y el triunfo en Puente Alto)", plantea Andrés Pardo, estratega jefe para Latinoamérica de XP Investments.

Este escenario sería suficiente para apostar por la renta variable local, según algunos. "A pesar de que las encuestas ya esperaban un fuerte desempeño de la oposición, el sentimiento respecto de un cambio en la dirección de la política en las elecciones presidenciales de 2025 podría seguir consolidándose y servir como un viento de cola para el mercado", escribió Diego Celedón, estratega jefe de renta variable para la



Fuente: Bloomberg y Valor futuro, dólar interbancario

EL MERCURIO



Tras subir durante seis sesiones consecutivas, el IPSA cayó 0,28% y el dólar cedió solo \$3,9, a \$945,1.

región Andina y el Cono Sur de JPMorgan.

El avance de la derecha en las elecciones municipales del fin de semana es visto como positivo por varios analistas que siguen al país desde el extranjero. Y sin un gran triunfo de la derecha más dura (puntualmente, en alcaldías), ni una derrota abrumadora del oficialismo, varios ven un giro hacia una bienvenida "moderación" política en Chile.

En Citi destacan que tanto en votos totales en concejales como en alcaldes electos la coalición de derecha superó a la de izquierda. "Además, la derecha recuperó la emblemática Municipalidad de Santiago e impidió que los candidatos a gobernador de la izquierda ganaran en primera vuelta", agrega. Y recordaron que estas

elecciones son el termómetro de las presidenciales. "Durante las últimas 3 elecciones municipales, la coalición que obtuvo mejores resultados ha ganado la siguiente elección presidencial (Michelle Bachelet 2014, Sebastián Piñera 2018 y Gabriel Boric 2022)", sostuvo.

A diferencia de 2021, "los partidos de centroderecha del espectro político ganaron representación, mientras que la coalición gobernante, de izquierda y de centroizquierda, la perdieron", dijo Goldman Sachs. Agregó, eso sí, que Chile Vamos obtuvo una representación "visiblemente superior a la del partido de derecha Republicano, que había obtenido fuertes representaciones en las últimas elecciones".

Y hay algunos elementos que

evitan concluir que el triunfo de la centroderecha fue arrollador. El oficialismo logró sostener varios de los sillones edilicios más importantes y el número de alcaldes de la oposición sigue siendo menor que el visto en los dos gobiernos de Sebastián Piñera, dice Pardo, de XP Investments. "Parece que el péndulo político siguió moviéndose hacia una situación de moderación", plantea.

Con todo, "el resultado global puede reforzar la preferencia por los candidatos de la oposición en las próximas elecciones presidenciales", dice el banco peruano Credicorp Capital.

Son "resultados positivos para los mercados", señala Pardo, de XP Investments. No obstante, "no esperaríamos movimientos muy significativos, pues se esperaba que la centroderecha tuviera un mejor desempeño frente a la coalición del gobierno", indicó. En

efecto, y tras subir durante seis sesiones consecutivas, el IPSA cayó 0,28% y el dólar cedió solo \$3,9, a \$945,1.

"Esperamos un impacto entre neutro y ligeramente positivo en el IPSA en los próximos días", concuerda Credicorp Capital. "El contexto global dominaría su evolución en el corto plazo", agrega.

Una visión similar tiene Abadía, de Pantheon. "El buen desempeño de la coalición de derecha tradicional sugiere un contrapeso al Gobierno, lo que podría llevar a políticas económicas más moderadas y aumentar la confianza de los inversores", dice. "Sin embargo, aunque estos resultados son significativos para la estabilidad política y económica de Chile a largo plazo, es probable que su impacto inmediato en los mercados sea limitado", agrega. Los riesgos geopolíticos, la situación económica global y las próximas elecciones en EE.UU. "seguirán

siendo los principales impulsores del sentimiento del mercado a corto plazo".

Algunas intermediarias extranjeras, sin embargo, creen que el giro hacia la centroderecha otorga un nuevo motivo para apostar por las acciones chilenas. Para JPMorgan, el sentimiento de un cambio de dirección política hacia la oposición se seguirá consolidando de cara a las presidenciales de 2025. Y esto, en su mirada, impulsará a las acciones locales.

Para Credicorp Capital, Chile sigue siendo el país favorito en la región andina para apostar por acciones. "Es difícil no ser positivo", dice la intermediaria. Esto, plantea, con valorizaciones atractivas (un ratio precio-utilidad de 9,5 veces a finales de 2025), *dividend yield* de 5% y un precio objetivo de 8.000 puntos para el IPSA. Esto, con una "incertidumbre política relativamente menor".