



Miércoles, 13 de enero de 2021 | 12:50

Analistas recomiendan cautela ante reciente rally del IPSA

Falta de información de resultados corporativos y un alza dependiente de unos pocos papeles llevan a mirar con cuidado el reciente rally.



A⁻ A⁺ Imprimir Enviar

Nicolás Birchmeier Periodista El Mercurio Inversiones

Los 4.600 puntos que superó recientemente el selectivo IPSA le han llevado a competir décima a décima con el Kospi de Corea del Sur como la referencia bursátil de mayor rendimiento en este inicio de 2021. No obstante, se trata de un nivel que ya chocó con las proyecciones de varios departamentos de estudios, los que están revisando si es que el índice puede seguir escalando. Por ahora, en sus revisiones, prima la cautela.

En Bci Corredora de Bolsa señalan que su escenario base considera los 4.600 - 4.700 puntos para el IPSA **IPSA: +0,81** en 2021, niveles a los que el índice se ha acercado rápidamente. "Proyectamos que el techo de 4.600 será un nivel clave a corto plazo para el IPSA, con esta semana avanzando el riesgo en EE.UU. de impeachment para Trump y que en algún momento podría generar una transición más enredada", apunta Alexis Osses, estratega senior de la firma.

En la corredora, además, sostienen que para mantener las recientes alzas dependerá de observar mejoras en los datos de contagios en el país y la publicación de resultados de las empresas correspondiente al cuarto trimestre del 2020. "En caso de que (el IPSA) no supere los 4.600, proyectamos que volverá hacia 4.200 puntos en corto plazo ya que los riesgos locales han disminuido pero no se han eliminado", añade Osses.

Pese al alza, en SURA Asset Management Chile recomiendan estar neutrales con la bolsa local. "Creemos que lo que ha ocurrido con el IPSA es ponerse más a tono con sus fundamentales dado el excesivo castigo que ha tenido antes", sostiene, dijo Daniel Soto, jefe de Estrategia de Inversiones, en un webinar, en el que se preguntaba si hay que sobrecomprar las acciones locales. "Para llegar a sobreponderar una bolsa hay que tener una convicción de que hay muchas probabilidades de que las utilidades corporativas terminen siendo más altas de lo que el mercado espera".

Soto resalta que en el escenario local persisten los riesgos asociados al proceso constituyente y la posibilidad de una segunda ola de la pandemia, elementos que "no nos hacen tomar una posición de sobreponderar las acciones locales con respecto a las acciones internacionales".

Carolina Ratto, directora de Research en Credicorp Capital, comenta que en la firma se encuentran trabajando en una actualización para sus proyecciones, las que estaban fijadas en los 4.600 puntos para 2021. "Hay espacio para revisiones al alza en nuestras estimaciones para retail, bancos y commodities, con lo cual posiblemente el target del IPSA se mueva hacia arriba".

"Esto es considerando un menor riesgo político y un buen primer trimestre producto de un consumo sólido, dado el impacto del segundo retiro de ahorros previsionales y las perspectivas de alcanzar la inmunidad para el segundo trimestre", explica Ratto.

Felipe Jaque, economista jefe en Inversiones Security, dice que los niveles actuales del IPSA se explican por la rápida recuperación en los precios de los commodities y la alta liquidez. Pero para nuevas alzas, hay que tener los resultados de las empresas en la mano. "Un target de 4.700 requiere de una estabilidad de un retorno sobre el patrimonio (ROE) en torno a 8-9% en promedio", dice. "Ahí podría haber un sustento, en la medida que las compañías empiecen a reportar mejores resultados en estos períodos".

Por ahora los sustentos de alza dependen en gran parte de las materias primas. Por una parte está el cobre, cuyo precio actual en torno a US\$ 3,6 son los mayores en casi ocho años. "Si el cobre sigue subiendo, y creo que va llegar a US\$ 4, o incluso a US\$ 4,5 lo más probable, por lo que al IPSA todavía le queda mucho espacio", apunta un ejecutivo de una de las principales corredora local, basado en la influencia que el metal ha tenido en alzas anteriores de las acciones locales.

Pero no solo es el metal rojo. "Gran parte de la explicación de la subida del IPSA tiene como respuesta la acción de SQM, que pasó a ser una de las de mayor peso en el índice", recuerda Osses. El papel de la productora de litio **SQM-B: +1,04** ha subido 26% en el año.

De hecho, la gran mayoría de los papeles han rentado por debajo del IPSA, y muchos que no forman parte de índices internacionales apenas se han movido. Por ahora, los departamentos de estudios toman distancia y esperan para ver.