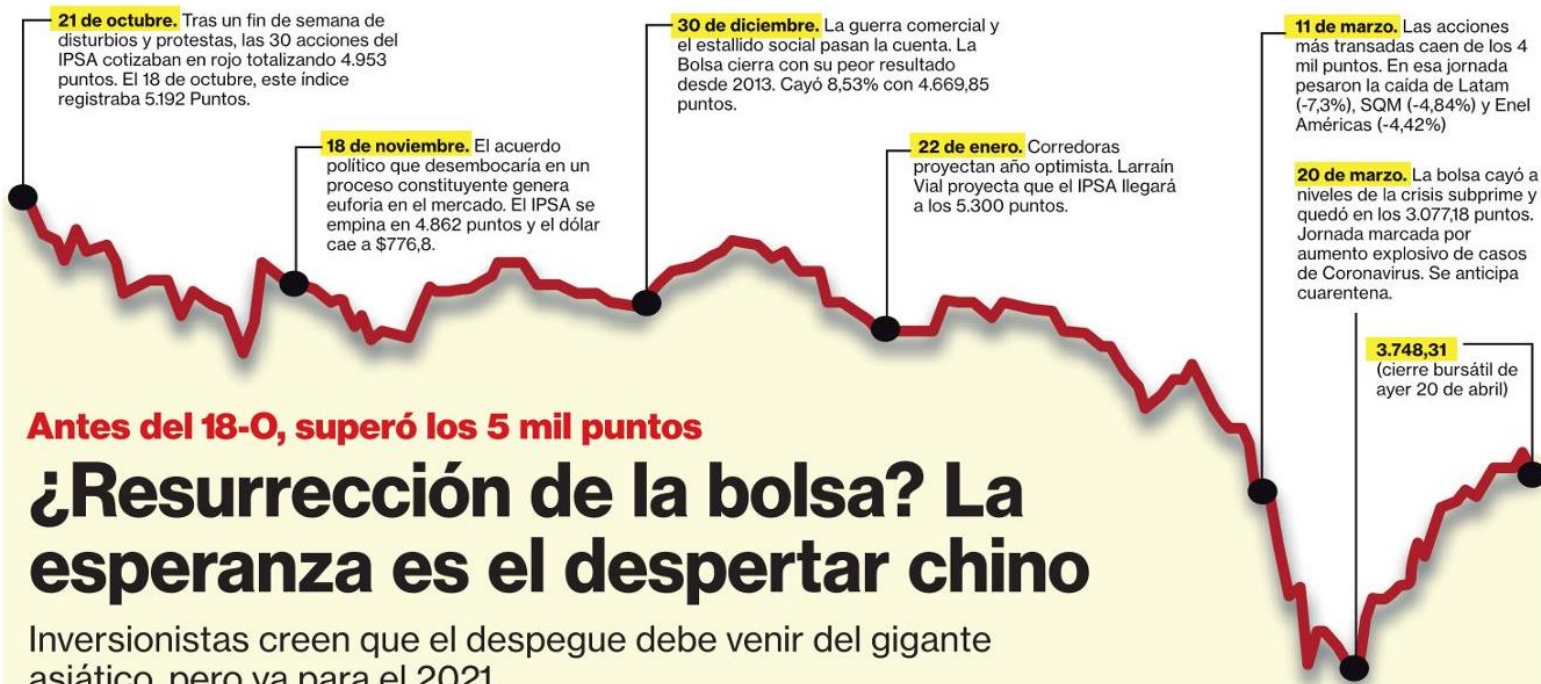


El sube y baja post estallido social



Antes del 18-O, superó los 5 mil puntos

¿Resurrección de la bolsa? La esperanza es el despertar chino

Inversionistas creen que el despegue debe venir del gigante asiático, pero ya para el 2021.

Por Sergio Sáez F.

Los mercados han reaccionado favorablemente a las inyecciones de liquidez y estímulos fiscales para enfrentar la crisis sanitaria mundial, ha asegurado el presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS), Juan Andrés Camus. “Y en el caso chileno, también es así”, agregó a T13 Radio.

Efectivamente, el índice IPSA, que agrupa a las 30 acciones más transadas en la bolsa chilena, se ha recuperado un 30% desde el 18 de marzo, cuando se decretó estado de catástrofe. Ese día, el IPSA cerró en 2.876 puntos y ayer cerró en 3.748. Según los analistas, su desempeño hubiera sido mejor ayer de no haber sido por la caída de -2,44% del Dow Jones y la baja histórica del petróleo, que incluso cerró en precios negativos.

Pero más allá de un alza puntual, la pregunta del mercado apunta a la tendencia y si el IPSA volverá a los 5 mil puntos, nivel previo al estallido social del 18 de octubre (ver gráfico)

La receta del repunte

El gerente de Renta Variable de VanTrust, Cristián Araya, concuerda con el presidente de la bolsa en cuanto a que los estímulos han sido bien recibidos, pero reconoce que “volver a los 5 mil puntos es muy complejo, ya que estamos a punto de las entregas de resultados de empresas que serán negativos para el primer trimestre y estamos ad portas de una recesión. Y para llegar ahí, creo que deberían levantar acciones de empresas que están un poco más pesa-

das como *utilities* (energía, sanitarias), acciones como Copec o las de bancos en general, que son compañías que están al frente de la actividad económica. Mientras tanto, pienso en acciones de resguardo como Banco de Chile”.

Eso sí, Araya apuesta a una recuperación de cara a 2021, la que vendría de la mano de una recuperación de la economía china, la misma que se contrajo el primer trimestre un 6,8%.

Desde SURA, calculan que para que el IPSA llegue a los 5 mil puntos tendría que terminar el año con una rentabilidad cercana al 4%, considerando que cerró 2019 en alrededor de los 4.800 puntos. “En ese sentido, es difícil esperar tener resultados positivos en 2020 tomando en cuenta que nos enfrentaremos a un complejo escenario de recesión”, explica Daniel Soto, jefe de Estrategia de Inversiones de SURA Asset Management Chile. “La única forma sería que China se recuperara de forma rápida, liderando un proceso de inversiones locales en infraestructura, lo que debería dejar los precios del cobre en una posición más favorable (...) Sin embargo, no es nuestro escenario base. Otra alternativa, de menor probabilidad en el corto plazo, sería que se descubriera una vacuna o un tratamiento exitoso del covid-19”.

En el fondo de inversión más grande del mundo, BlackRock, creen que deberían darse tres condiciones para aspirar a una recuperación: estabilización de contagios o fallecimientos por covid-19, que permitan una reacción gradual de la economía; anuncios de paquetes económicos que ayuden a los



Es posible volver a niveles previos al 18-O, pero tomará un tiempo, muy probablemente recién en 2021”

Axel Christensen
BlackRock

hogares y empresas a sobrellevar esta crisis, y estabilización de mercados financieros globales, que ayuden al regreso de flujos hacia mercados emergentes como Chile.

“Es posible volver a niveles previos (al 18-O), pero tomará un tiempo, muy probablemente recién el 2021, y las industrias que pueden anticipar la recuperación son las empresas orientadas a la exportación, sobre todo a China, que se benefician con un dólar mas alto. También las empresas con ingresos más resilientes, como telecomunicaciones y consumo no-discrecional, como las ligadas a alimentos y supermercados”, comenta Axel Christensen, director de Estrategia de Inversiones para América Latina de BlackRock.

Efecto en multifondos

Desde el 18 de octubre, los multifondos donde están repartidos los ahorros previsionales también han sido víctimas de la volatilidad. Según el Ciedess-centro de estudios ligado a la Cámara Chilena de la Construcción, “desde el inicio del estallido social todos los multifondos muestran rentabilidades negativas. Los fondos más riesgosos, A y B, registran resultados negativos de -8,27% y -7,79%, respectivamente, mientras que el fondo de riesgo moderado, C, presenta una

variación de -7,14%. Por su parte, los fondos más conservadores obtienen pérdidas de -7,65% el D y de -4,89% el E”. Según la entidad, estos resultados han llevado a los cotizantes a cambiarse de multifondo, lo que no necesariamente ha sido beneficioso. Según los datos a febrero, “la mayor cantidad de traspasos netos ha sido al fondo C, con 67.510 incorporaciones netas, seguido muy de cerca por el A, con 53.813 movimientos netos”.