

Tuvo su peor desempeño desde octubre de 2023:

Lo que se proyecta para el IPSA tras la fuerte caída de febrero

El selectivo local se contrajo casi 5% y cerró su peor mes en más de dos años. Incertidumbre mundial, toma de utilidades y golpes de acciones puntuales pesaron en el índice. Hacia adelante, el nuevo gobierno será clave, según analistas.

PABLO GUTIÉRREZ Y MARÍA JOSÉ HALABI

El IPSA partió el año como una carrera de 100 metros planos, pero al parecer se dio cuenta de que se trataba más bien de una larga maratón. Es que, tras saltar 9% en enero, en febrero retrocedió 4,75%. Vivió, así, su peor mes desde octubre de 2023, cortando además seis meses de racha positiva.

Este viernes, de hecho, el *benchmark* local anotó una baja de 1,56%, hasta los 10.877 puntos. Cencosud, Cenco Malls e Itaú Chile se situaron entre los peores desempeños de la jornada, con bajas de 5,95%, 5,24% y 4,57%, respectivamente.

Una serie de factores pesaron en el índice. “En febrero, el mercado entró en una fase de mayor volatilidad y consolidación”, dice Matías Serani, operador de mesa de dinero de Renta4. “Mayor cautela en Wall Street tras resultados corporativos exigentes, particularmente en el sector tecnológico, movimientos en tasas internacionales y fluctuaciones del dólar” se contaron entre los lastres externos, según el estratega.

“El segundo mes trajo una corrección necesaria”, sostiene Carlos Guayara, cofundador de Trii. “El mercado reaccionó con cautela ante la revelación de un déficit estructural del 3,55% del PIB, el más alto en períodos sin crisis”, sostuvo, mientras que, “a nivel internacional, los inversionistas empezaron a salir de sectores de alto crecimiento (tecnología) para buscar refugio en sectores defensivos e indus-



Durante febrero, el IPSA registró una caída de 4,7%.

triales. Chile sintió este golpe en sus acciones más líquidas”.

En el plano externo, “la incertidumbre continúa dada por la política comercial estadounidense, conflictos geopolíticos y cambios en las expectativas de la política monetaria de la Fed”, afirma Fernando Santibáñez, analista de inversiones de VanTrust Capital.

Tras el intenso *rally* del primer mes del año, la incertidumbre global y golpes puntuales de acciones como Latam Airlines dieron paso a una corrección lógica, de acuerdo a varios.

Para marzo, en tanto, para los analistas será clave cómo evolucione el panorama externo, junto con las expectativas económicas y el arranque del

nuevo gobierno.

Lo que viene

“El foco estará puesto en el entorno externo, particularmente en la evolución de las tasas en Estados Unidos, los datos de actividad y empleo y el tono general de los mercados desarrollados, considerando que Chile es una economía abierta y altamente sensible a los flujos globales”, sostiene Serani, de Renta4.

“El comportamiento del cobre y del dólar continuará influyendo directamente en el apetito por activos locales y en las perspectivas de utilidades de varias compañías relevantes del índice”.

También habría otros potenciales impulsores, cree el estratega. “La temporada de resultados

del primer trimestre será clave para validar o eventualmente ajustar las expectativas de crecimiento que hoy están incorporadas en los precios”, afirma.

Para Guayara, de Trii, “la clave estará en la ‘Temporada de Dividendos’ y la Fed”. Recuerda que la inflación en EE.UU. “sorprendió a la baja (2,39% anual), lo que reactivó la expectativa de hasta tres recortes de tasas de la Fed para 2026. Si esto se concreta, el dólar global debería debilitarse, beneficiando al peso chileno y a la bolsa local”.

Otros destacan historias puntuales. “Latam ha sido una de las más dañadas de este mes”, recuerda Tolosa, de Vector. “Este papel representa alrededor de un 25% de la caída del IPSA de febrero”, estima. Bajo ese marco, “el índice podría alcanzar los 11.700 puntos si Latam se recupera durante el año”, sostiene el analista.

El foco también estará puesto en el nuevo gobierno, que comienza sus funciones a partir del 11 de marzo. “El desempeño del IPSA dependerá de perspectivas externas e internas, especialmente los primeros 100 días del nuevo gobierno y también cómo se comporte la economía”, prevé Hugo Rubio, gerente general en BTG Pactual Chile Corredores de Bolsa.

Y tras la toma de ganancias, algunos siguen viendo espacios en la renta variable local. “Proyectamos el IPSA en niveles de 11.000-11.500 en el corto plazo”, dice Serani, de Renta4.