

■ Sin embargo, mirando hacia fines de 2025, estimó que "hay fundamentos para sustentar un nivel entre los 8.450 y los 8.550 puntos".

POR RAPHAEL MÉNDEZ

Aunque el principal índice de la plaza bursátil chilena, IPSA, ha logrado sortear con éxito los efectos de la guerra comercial, para el subgerente de estudios de Bci Corredor de Bolsa, Marcelo Catalán, no es descartable que sufra un ajuste en los próximos meses.

Este miércoles, el IPSA sumó su tercera caída consecutiva de la semana y perdió 1,28%. El selectivo, se vio arrastrado por el retroceso de la acción de SQM-B, que se contrajo 3,67% y los títulos de Mall Plaza, que perdieron 2,94%.

- ¿Qué escenario proyecta para lo que resta de año en la bolsa?

- En Chile podríamos tener un ajuste transitorio y después volver a una senda alcista con las elecciones, las expectativas de inversión, entre otras. Pero, entre junio y julio, no es descartable que tengamos una corrección parcial en el IPSA y eso generaría oportunidades obviamente más atractivas.

**MARCELO CATALÁN**  
SUBGERENTE DE ESTUDIOS DE BCI  
CORREDOR DE BOLSA

"Entre junio y julio, no es descartable que tengamos una corrección parcial en el IPSA"



- ¿Podrá el IPSA mantener el ritmo de crecimiento que ha mostrado este primer semestre?

- Hay que tomar en cuenta las sensibilizaciones positivas y negativas. En términos positivos, el IPSA podría llegar a un nivel sobre los 8.600 puntos. Pero en el escenario negativo, podría haber una corrección más relevante, bajo los 8.000 puntos. Sin embargo, creo que hay fundamentos para sustentar un nivel entre los 8.450 y 8.550 puntos.

- Considerando lo anterior, ¿cuáles son los sectores con mayor potencial de crecimiento?

- Estamos sobreponderando el sector inmobiliario comercial (...) todavía queda algo de espacio en retorno esperado, si bien ha tenido un excelente desempeño, también tiene un muy buen crecimiento en términos de ingresos y Ebitda por sobre la inflación para este año y, por lo tanto, debiésemos tener un buen desempeño en el sector inmobiliario comercial.

### Efecto electoral

- ¿Cuál será el impacto de las elecciones presidenciales en el rendimiento bursátil local?

- Lo más importante a tener en cuenta en el tema electoral son las expectativas de la expansión en inversión. Si hay un Gobierno que pueda levantar expectativas de mayor inversión, sin duda va a ser favorable. Por ello, cualquier

**“Lo más importante a tener en cuenta en el tema electoral son las expectativas en inversión. Si hay un Gobierno que pueda levantar expectativas de mayor inversión, sin duda va a ser favorable (a la bolsa)”.**

elemento que pueda favorecer aún más un panorama de mayor inversión, confianza empresarial y también una visión más pro mercado, favorecería el desempeño del IPSA.

### Lo que viene para SQM

- ¿Podrá SQM revertir las pérdidas experimentadas hasta la fecha?

- La visión es súper clara. Dada la guerra comercial, la expectativa de evolución del precio del litio, del hierro y de la celulosa, estamos sub-ponderando el sector *commodities* y el forestal.

En el caso de SQM, en particular, se debe a la baja en las expectativas de precio del litio por parte del mercado y también por parte nuestra.