

Corrección y desempeño plano: lo que se espera para el IPSA tras superar los 8.400 puntos

Desde el mercado aseguran que el selectivo ya habría alcanzado valorizaciones más cerca de su promedio de los últimos años, por lo que sumado a ajustes hacia abajo de las utilidades esperada de las empresas ponen en pausa el rally. Pero ojo, siempre hay oportunidades.

Fue hace poco más de un mes cuando el principal índice de la Bolsa de Santiago, el S&P IPSA, superó los 8.000 puntos. Y esta semana, tras anotar su máximo histórico número 35 de este año, ya superaba los 8.400 puntos, navegando entre las volatilidades de la guerra comercial y, en lo reciente, las negociaciones entre EEUU y China. Así, el IPSA llega es el quinto índice bursátil primario con mejor desempeño nominal de 2025 en el ranking de Bloomberg, y el noveno en dólares. Mientras que casi un 80% de las empresas del selectivo anotan rendimientos positivos de doble dígito.

Pero el rally parece haber tropezado. Tras dos jornadas de caídas en medio de una toma de utilidades, el selectivo retrocedió hasta los 8.300 puntos.

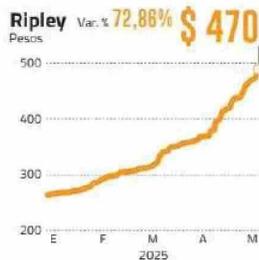
Paralelamente, el mercado ya rebalancea su apuesta por el IPSA, y advierte una corrección, con un desempeño plano mientras se despejan dudas en torno al panorama internacional marcado por la guerra comercial.

"Prevemos que el IPSA podría sostener un comportamiento lateral en los próximos meses, más aún si consideramos que el escenario internacional continuará siendo volátil, y que el mercado aún no digiere las implicancias de la guerra comercial sobre el ritmo de actividad económica tanto a nivel global como local, las cuales se podrían evidenciar en 2026", adelantó el head de estrategia de renta variable de LarrainVial Research, Luis Ramos.

Utilidades

Pero también se suma una puesta a prueba de los rendimientos de las compañías que han impulsado el rally.

"Esperaría alguna corrección del IPSA, ya que efectivamente hace pocos meses se veía barato, pero ahora ya está con valuaciones más estrechas y es necesario que las utilidades corporativas sustenten



los niveles de precios", explicó la gerente de estudios de Nevasa, María Luz Muñoz.

De hecho, Ramos apuntó que "se han acortado las holguras de valorización dado que el índice hoy negocia a un precio utilidad adelantado de 11,5 veces, el cual representa un 11% de descuento con respecto a su promedio en los últimos 10 años".

En los niveles actuales, señaló el subgerente de estudios de renta variable local de BICE Inversiones, Aldo Morales, "a la bolsa local le quedaría solo un 6% de retorno para transar a su promedio de los últimos 5 años, cercano a 12 veces precio utilidad".

"Para justificar retornos adicionales a estos niveles, tendríamos necesariamente que observar un ajuste al alza en las expectativas de utilidades o definitivamente una expansión de múltiplos", añadió.

De hecho, la estimación de consenso de Bloomberg de utilidad por

acción para las 29 empresas que componen el índice han visto una caída de un 2% durante el ejercicio 2025, y las proyecciones para el 2026 han retrocedido en torno a 5%.

Con todo, analistas coinciden en que quedaría poco espacio para corregir al alza las utilidades. "La mayor inflación para los bancos y la mejora en tendencias en Argentina no son suficientes para contrarrestar la decepcionante dinámica de precios del litio y la depreciación del real brasileño, que tienen una alta incidencia en el índice", explicó Morales.

Estrellas a prueba

Pese a que no ven valorizaciones excesivas, los agentes consultados mantienen en la mira a una serie de compañías que tendrán que justificar sus rendimientos en la bolsa y la sostenibilidad de su atractivo a través del desempeño en sus respectivos negocios.

"Empresas como Andina-B (sube

un 38,18% en el año) y Banco de Chile (29,81%) parecieran tener múltiplos más cercanos al rango más alto de su historia reciente", detalló Morales, de Bice Inversiones, para las que "será importante ver cómo se revisan las expectativas de utilidades y ver si sigue existiendo espacio de retorno adicional".

En tanto, el gerente de estudios de Renta4, Guillermo Araya, ahondó en la bolsa local y particularmente en los sectores bancario y retail.

"Las acciones que han registrado un muy buen desempeño bursátil en lo que va del año son los bancos Santander (25,58%), Banco de Chile, Bci (44,09%) e Itaú (27,88%), ya que tuvimos un primer trimestre con datos de inflación bastante altos, donde destaca el alza de precios de enero donde el IPC subió un 1,1%". Sin embargo, dijo, "un IPC muy alto también es perjudicial" para estos emisores y su rendimiento, y a su juicio "faltaría que la economía se mantenga creciendo al menos un 2%, para que las colocaciones crezcan entre 4% a 6%".

Por el lado del retail, "nos parece que casos como Ripley (72,86%) o Falabella (34,45%) son excepcionales dados el buen desempeño de resultados, por lo tanto, lo que viene ahora es la revisión de las estimaciones de los precios objetivo", afirmó Araya.

En esta línea, Muñoz apuntó a acciones como Ripley, Bci y Cencosud (42,27%). "Lo que pone más nerviosos a los inversionistas es que han tenido un alza muy pronunciada en un corto periodo de tiempo, entonces es más probable que corrijan y aumente la volatilidad de dichas acciones", proyectó.

Las oportunidades que quedan

Con todo, los agentes aún ven oportunidades en la bolsa local.

Algunos se aventuran a nuevas metas para la seguidilla de récords históricos. "Luego del anuncio de

8.650
PUNTOS
 estiman en Renta4 que es el nuevo objetivo para el IPSA

regula comercial entre EEUU y China, hemos ajustado al alza el Target IPSA, definiendo un nuevo precio objetivo de 8.650 puntos", proyectó Araya, de Renta4.

Para Morales, de Bice Inversiones, "siguen existiendo oportunidades en la bolsa local, pero sugerimos incorporar mayor selectividad a nivel de sectores, privilegiando aquellos que tienen menor dependencia de la demanda externa (retail, consumo y eléctrico)". De acuerdo a Ramos, de LarrainVial Research, el enfoque selectivo también es uno de los pilares para esta nueva etapa, con un llamado a priorizar tanto la capacidad de las compañías de crear valor como de sostener la generación de utilidades.

"Ambos enfoques son particularmente relevantes, considerando nuestra visión que el entorno global podría volverse agreste de cara al 2026, lo cual podría impactar a la economía chilena", sostuvo el head de renta variable de la firma.

En cuanto a sectores, Ramos señaló a los utilities, retail no discrecional, y centros comerciales. En cuanto a papeles en específico, "nuestra actual configuración de la cartera recomendada prioriza estos sectores, con papeles como Aguas Andinas, SMU y Cencosud", detalló.

Porsu parte, desde Nevasa, Muñoz destacó al sector eléctrico, ante valorizaciones atractivas y un perfil defensivo.

"Por ejemplo, Engie, Colbún y Enel Américas con un ratio de precio a valor libro (P/B) bajo 1", destacó, lista a la que también añadió a Quiñenco y la matriz de Aguas Andinas, IAM.

LOS 3 DATOS CLAVE DE LA SEMANA EN LA RUEDA

- 1. Cambios en índices MSCI**
 MSCI anunció cambios a sus índices accionarios, los cuales se ejecutarán a más tardar en la subasta de cierre del viernes 30 de mayo. Destaca el ingreso de Ripley y Vapores al MSCI Global Small Cap.
- 2. IPSA imparabile**
 El rally IPSA se extendió, logrando su quinta semana consecutiva con alzas. Pese a ceder ganancias los últimos dos días, cerró con un avance semanal del 1,9% y del 25% durante lo que va del año.
- 3. S&P 500 se recupera**
 Tras avanzar un 5,3% en la semana, el S&P 500 logró recuperar todo lo perdido durante el año -pese a las caídas de hasta el 15%- alcanzando ganancias de 1,3%.

LOS MERCADOS



OTROS ÍNDICES

	SEMANA VAR %	12 MESES VAR %		SEMANA VAR %	12 MESES VAR %
S&P 500	5,3	12,5	Bovespa	2,0	8,5
Nasdaq	7,2	15,0	FTSE 100	1,5	2,9
Dow Jones	3,4	7,0	Nikkei	0,2	-2,7
Eurostoxx 600	2,2	7,0	Hang Seng	1,6	19,4
Dax	1,1	26,8	Shanghai Composite	1,5	5,7
Cac	1,8	-3,7			

Apuntes de mercado

El acuerdo comercial de EEUU y China, acompañado de un IPC más bajo de lo previsto en la mayor economía del mundo, hicieron celebrar a Wall Street. El lunes partió con alzas, que en el caso del Nasdaq llegaron al 4%. El martes, el S&P 500 volvió a batir récords, acercándose a un nuevo objetivo: los 8.500 puntos. El tema de los aranceles fue quedando un poco de lado, de hecho analistas internacionales hablan de una nueva fase en las Bolsas, y que las noticias comerciales pasarán a un segundo plano, dejando gradualmente el protagonismo a la geopolítica y a las políticas fiscales y monetarias. El lunes veremos la respuesta de los mercados a la clasificación de riesgo de EEUU por parte de Moody's. La clasificadora le quitó ayer su calificación triple A, la más alta de la escala, debido a las preocupaciones sobre los crecientes niveles de deuda.

EL RINCÓN DEL INVESTOR

Eventos financieros

- JP Morgan Chase & Co realizará su Investor Day el lunes por la mañana.
- Nvidia, MasterCard y Microsoft tendrán conferencias de resultados al comienzo de la semana.
- El martes McDonald realizará su asamblea general y el miércoles será el turno de Amazon.com.
- En Chile, Empresas Copec tendrá su conferencia de resultados el martes.

Entrega resultados

- A nivel internacional la entrega de resultados estará menos cargada.
- En cambio, en Chile, será el turno de Molibdeno y Metales, Puerto Ventanas, Empresas Trictot y Antarchile.

Pago dividendos

- El lunes se vence la fecha del derecho a cobrar dividendos de Enel Chile, Essbio, Cemento Polpaico, Echeverría Izquierdo y Vapores.

La que subió

El acuerdo comercial y los positivos resultados de su matriz Hapag-Lloyd hicieron escalar a Vapores un 13,5%.



La que bajó

Cencosud se derrumbó un 7,8%, dando un giro al rally que venía registrando la firma durante los últimos meses.



El personaje del parque

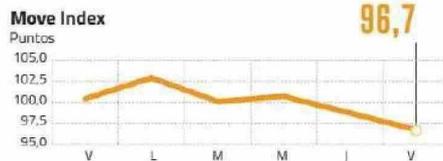
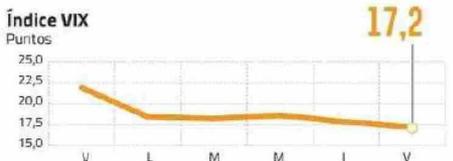
Un total de 26 ejecutivos de Mall Plaza informaron compras de acciones de la compañía. Las operaciones sumaron un total de \$2.630 millones y el mayor monto registrado fue realizado por el CEO de la compañía, Fernando de Peña, que desembolsó \$620 millones.

La operación transcurrida el pasado lunes, se dió en el marco del plan de incentivos que lleva a cabo la sociedad, donde las acciones se adquieren a través de un préstamo.



VOLATILIDAD

La dramática recuperación de las acciones ha estado acompañada por una caída en las expectativas de volatilidad del mercado. El Vix, el llamado "índice del miedo" de Wall Street, ha vuelto a los niveles previos al "día de la liberación". Tanto el Vix como el Move fueron cayendo durante la semana, cerrando en 17 y 97 puntos respectivamente.



Peso/Dólar \$942,8 (-0,68%)	Euro/Dólar 1,11 (-0,90%)	Oro US\$ 3.200,0 (-3,76%)	Cobre US\$ 4,59 (-1,32%)	Petróleo Brent US\$ 65,2 (2,14%)
---------------------------------------	------------------------------------	-------------------------------------	------------------------------------	--------------------------------------------

Las 7 Magníficas

En gloria y majestad volvieron las 7 Magníficas. Las compañías cerraron una semana con alzas de hasta dos dígitos, con Tesla subiendo un 17%, Nvidia un 16% y Apple un 10,3%

- amazon, Apple, Tesla, Meta, Microsoft, nvidia, Alphabet

Las Granolas

Además de la tecnológica ASML, en Europa, las firmas de lujo fueron las protagonistas con LVMH escalando un 2%. Por su parte, las farmacéuticas sufrieron.

- ASML, LVMH, sanofi, AstraZeneca, SAP

Las Fabulosas

En la región todas cerraron con cifras azules. Las alzas las lideró Mercado Libre, que escaló un 5%. Luego vino Petrobras, Banco Itaú y América Móvil.

- mercado libre, PETROBRAS, Banco Itaú, América Móvil

CRIPTOACTIVOS

Crónica cripto

La primera quincena de mayo fue muy positiva para las principales criptomonedas. En particular para el ethereum que venía rezagada y avanzó un 41,1% y para bitcoin que creció con fuerza y se consolidó arriba de los US\$ 100 mil. Esto ha arrastrado al resto de las cripto a un escenario positivo.



BTC-USD 103.638 (+0,4%)	ETH-USD 2.565,8 (+9,6%)	XRP-USD \$2,4 (+1,3%)
LTC-USD 99,4 (-0,8%)	NXT-USD \$169,3 (-2,1%)	ZEC-USD 12.286,5 (+8,1%)

