

Esteban Polidura, especialista global de inversiones en Julius Baer:

Un gobierno pro negocios "impactó positivamente a los mercados"

El experto sugiere cautela ante el alza del precio del cobre, que considera ha alcanzado niveles especulativos.

LINA CASTAÑEDA

Esteban Polidura tiene una alerta para Chile: el precio del cobre se ha ido demasiado rápido hacia arriba, presa de la especulación, como ha ocurrido con otros *commodities*. "El Gobierno no tiene que tener proyecciones demasiado optimistas por lo que pueda venir con el precio del cobre", observa el especialista global de Inversiones de Julius Baer, firma que opera con clientes individuales de alto patrimonio.

—¿Qué evaluación tiene para la economía chilena y sus perspectivas tras el cambio de gobierno?

"Tanto en crecimiento, como en inflación, nuestra perspectiva es positiva. La economía ganando velocidad con un par de puntos porcentuales y la inflación estabilizándose alrededor del 3%, en realidad nada muy distinto al 2025. Sin embargo, la parte política es muy relevante, porque el hecho de salir de un gobierno de izquierda, a un gobierno de derecha más pro negocios, impactó positivamente a los mercados.

En lo que vemos que hay que tener cuidado es que el precio del cobre se ha ido rápido para arriba, está a más de US\$ 13.000 la tonelada (en torno a US\$ 6 la libra) y nuestro precio objetivo es de alrededor de US\$ 10.000 la tonelada (cerca de US\$ 4,6 la libra). De acuerdo a nuestros ana-



"Tanto en crecimiento como en inflación, nuestra perspectiva es positiva" sobre Chile, indica Esteban Polidura.

HÉCTOR FLORES SCROFFET

listas puede darse una caída importante, ya que junto con otros *commodities*, el precio del cobre ha sido presa de especulación".

—¿No son factores de oferta los que pesan en el alza del cobre?

"Lo primero para el cobre es la demanda, y EE.UU. está dando muestras de crecer más rápido y China no ha desacelerado su actividad; también es relevante el aumento que se registra en el gasto en defensa, así como la menor oferta de cobre en distintos países. Todo esto justificaba precios en torno a los US\$ 10.000 la tonelada, por lo que el precio actual habla de especulación, como también se ha visto en el caso de la plata que está subiendo más que el precio del oro".

"En el caso del cobre, podemos asumir un año de reajustar y rebalancear y que la tendencia del cobre probablemente no sea hacia arriba, sino para abajo. Por ende, el Gobierno chileno no tiene que tener proyecciones demasiado optimistas por lo que pueda venir del cobre".

—¿Le preocupa la deuda fiscal y el mercado laboral chileno?

"No, porque con la mejora del ambiente político, vemos que en inversiones y en generación de empleo —si EE.UU. y China no se desaceleran— en Chile no debe haber un problema inmediato. La parte fiscal es algo que hay que cuidar y para cualquier país

vale la pena reajustar o bajar la deuda. Pero diría que para el mercado eso hoy no es prioridad, porque mientras las economías crezcan y mejore la percepción de riesgo político, el mercado está dispuesto a dejar pasar eso. En Chile existe un ambiente optimista y de crecimiento; el mercado accionario está subiendo y, para los inversionistas, lo demás pasa a segundo plano".

Su proyección de crecimiento para el PIB de Chile en 2026 es en torno a 2,3% y 2,5%, no muy distinto al 2025. Al peso chileno lo ve no muy lejano a los \$850 en que está hoy: "Más que una apreciación o depreciación, vemos un peso estable", dice.

—¿Son una opción las acciones chilenas para un inversionista extranjero?

"Es un mercado donde el flujo de noticias políticas se ha tranquilizado; ha mejorado el flujo de datos económicos y los *values* en el mercado accionario son muy atractivos, es de los pocos que están baratos".

—¿Barato pese al alza del IPSA?

"Siguiendo siendo barato, porque el IPSA no es lo único que ha subido, también la bolsa en EE.UU. Los inversionistas ven que la valuación de Chile, respecto a su historia, ha mejorado un poco, pero sigue teniendo una diferencia importante respecto a otros mercados".