

MERCADOS I SEMESTRE 2025


FUENTE: BEC/Cochilco/Bolsa de Santiago/Investing



IPSA se acerca a cerrar junio con su mayor aumento semestral desde 2009

A pesar de la guerra comercial y del conflicto en Irán, los activos se aprestan a cerrar la primera parte del año en positivo. En Chile, el dólar anotó una fuerte baja, mientras el cobre subió. Este viernes, EE.UU. y China anunciaron un acuerdo en su disputa arancelaria, lo que fue valorado por el mercado.

MAXIMILIANO VILLENA

Fue el 20 de enero de este año cuando Donald Trump asumió como el presidente de EE.UU. número 47, y desde entonces los mercados han sufrido con la volatilidad. La montaña rusa vivida por los precios de los activos empeoró luego de que al inicio de enero anunciara aranceles globales, sin embargo los mercados están ad portas de cerrar el semestre con cifras positivas.

Un factor que ha movlizado a los mercados es la volatilidad. Hugo Osorio, director de inversiones de Portfolio Capital, señala que "el primer semestre sólo marcó el comienzo de un periodo de alta volatilidad. No hay razones para suponer que se ha detenido y, por el contrario, me parece que hay razones para creer que vamos a continuar experimentando movimientos grandes".

Pero a su juicio, entre los grandes activos, el que mostró mayores señales de volatilidad fue, "principalmente, las tasas de los bonos del Tesoro".

El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años tocó en enero de este año su máximo del ejercicio, cuando alcanzó un 4,8%, pero desde entonces comenzó una senda bajista, para caer abruptamente el 4 de abril a su piso en 2025, de 3,99%, dos días después de que comunicara el arancel universal de 10%. Sin embargo, luego se empinó rápidamente hasta los 4,59%. Al

cierre de esta edición, cotizaba en 4,26%.

La guerra comercial tocó su máximo punto de tensión tras la decisión del gobierno chino de retribuir imponiendo sus propios gravámenes, lo que llevó a Trump a terminar sancionado con impuestos a las importaciones chinas por 145%. Pero eso parece haber quedado atrás, luego de que este viernes ambos países anunciaron la firma de un acuerdo.

China dijo que Washington eliminará una serie de "medidas restrictivas" mientras Beijing "revisará y aprobará" los artículos sometidos a controles de exportación.

Una de las principales prioridades de Washington en las conversaciones con Beijing fue garantizar el suministro de tierras raras, metales clave para fabricar baterías eléctricas, turbinas eólicas y sistemas de defensa.

Ambas partes acordaron finalmente un marco para avanzar en su consenso de Ginebra tras conversaciones mantenidas este mes en Londres.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, señaló este viernes que "todas las señales de distensión en este conflicto económico son positivas", aunque también apuntó que "es tanta la incertidumbre que se ha creado en la economía mundial, que probablemente la existencia de este acuerdo no es suficiente para retrotraer la situación a los periodos previos al 2 de abril".

En este contexto, el dólar global se ha debilitado fuertemente. El dólar index -que

medide a la divisa de EE.UU. frente a una canasta de monedas- se ha depreciado 10,36% en el año. Esto ha implicado que, en Chile, el dólar esté ad portas de cerrar el primer semestre con una caída de \$51,6, luego de que el viernes cerrara en \$940,9. Esta es su mayor caída semestral desde el periodo de seis meses terminado en junio del 2024.

Luis Felipe Alarcón, economista de EuroAmerica, señala que este semestre el comportamiento del precio del dólar en Chile se explica por "fortaleza del precio del cobre, debilidad internacional del dólar, reforma de pensiones local y expectativas de cambio de gobierno". En la firma ven el tipo de cambio en \$920 hacia fin de año.

Por su parte, Ricardo Bustamante, subgerente de estudios de Capitaria, señala que de cara al cierre del año, el tipo de cambio dependerá principalmente de la política monetaria en Estados Unidos, la evolución del precio del cobre y el escenario político local.

"Las elecciones presidenciales podrían generar volatilidad, especialmente si se perfila un candidato con una agenda menos favorable al mercado. Si no se producen cambios significativos en estos frentes, es factible proyectar un dólar por debajo de los \$900 hacia fin de año", explica.

En la Bolsa de Metales de Londres, el cobre cerró el viernes en US\$ 4,559 por libra, su mayor nivel desde el 29 de mayo 2024 (US\$ 4,669). Ad portas de concluir el semestre, el metal rojo acumula una subida de 15,45%,

lo que sería su mayor alza semestral desde junio de 2021 (21,23%).

Pero, al conflicto comercial se sumó la llamada guerra de los 12 días, cuando este mes de junio Israel decidió bombardear las instalaciones nucleares de Irán, lo que elevó los temores de los inversionistas. Tras el bombardeo quirúrgico de EE.UU. a instalaciones específicas, se selló una tregua que volvió a traer calma en los mercados.

En ese contexto, el petróleo WTI, de referencia para Chile, cerró en US\$65,09 por barril, lo que implica una baja en seis meses de 8,65%. Con esto, se aleja de los máximos de US\$78,71 que tocó en enero de este año.

Las bolsas

Los principales mercados del mundo cerraron al alza, inyectados de optimismo por el acuerdo entre EE.UU. y China, que se sumó al fin -por ahora- del conflicto entre Israel e Irán que amenazaba el precio del crudo. Así, el índice S&P500 cerró el viernes en 6.173,07 puntos, un nuevo récord histórico.

Los nuevos niveles se producen luego de que se acerque a cerrar el mes con un alza de 4,42% y una subida de 4,96% en los primeros seis meses del año. Es la mayor variación semestral desde diciembre de 2022.

Con ese telón de fondo, el IPSA llegó el viernes a los 8.213,08 puntos, lo que significa un alza de 2,06% mensual, y de 22,4% semestral, siendo la mayor variación en seis meses desde junio de 2009.

No obstante, el principal selectivo accionario aún está a distancia del máximo histórico de 8.469,64 puntos que marcó el 14 de mayo de este año.

Jorge Tolosa, operador de renta variable de Vector Capital, señala que hacia la segunda parte del año, según indican los precios objetivos de las compañías, el IPSA debiera cerrar en 8.500 puntos.

Y si bien aún se mantienen factores de incertidumbre, dice el analista, existen parámetros de referencia que podrían ser positivos, como un menor riesgo arancelario, o un recorte de las tasas por parte de la Fed en EE.UU., "solo por ese efecto directo puede crecer la economía de EE.UU., y por otro lado, en Chile, el BC llevar la TPM a un menor nivel, lo que tiene implicancias positivas, además del tema de las elecciones, que podría dar un impulso".