

El Dow Jones pudo marcar ayer un nuevo récord histórico, pero cayó al igual que Europa. ¿Una señal de que los inversores se volcarán a captar las ganancias de enero? Los analistas no lo descartan, pero advierten que esto puede ser sólo una pausa, pues las acciones siguen atractivas. También en Chile.

Rally alcista en los mercados: ¿es hora de tomar utilidades?

Un reportaje de ENRIQUE ELGUETA R.

AYER HABÍA EXPECTACIÓN en los mercados. El Dow Jones partía la semana a sólo 164 puntos de un récord histórico, bastándole sólo un avance de 1,2% para lograrlo. Sin embargo, habrá que seguir esperando, pues retrocedió un 0,93%, al compás de las caídas en Europa, provocadas por el riesgo político en España (el Ibxex -3,7%) y que el IPSA internalizó con una contracción marginal (0,09%).

¿Se acabó el rally y es hora de tomar utilidades? El avance que hasta el viernes mostró el indicador doméstico -10% medido en dólares y 6% en pesos- lo dejó en su nivel más alto desde abril de 2012 y muy cerca de sus estimaciones para fines de año. Los distintos departamentos de estudio de corredoras locales proyectaron un cierre de entre 4.700 pts. y 5.000 pts. para esta temporada, y en un contexto donde existen ruidos en el plano interno y externo, en el mercado creen que difícilmente mantendrá el rendimiento visto en enero. Así, es



● **¿Qué ha pasado?** Los mercados tuvieron un fuerte rally en el inicio de año... hasta ayer, donde hubo importantes correcciones. Particularmente en Europa.

● **¿Por qué?** Temores políticos en España provocaron nerviosismo generalizado, llevando a que los inversionistas tomaran utilidades.

● **¿Es el fin del rally?** Los analistas consideran que por fundamentos y desde el punto de vista técnico, aún existe espacio para nuevas ganancias. Eso sí, se pueden ver tomas de ganancias en el camino.

● **¿Qué esperar en el corto plazo para el IPSA?** La zona de soporte de los 4.480 puntos debería entregar un piso importante a la tendencia alcista. La resistencia son los 4.700 puntos.

probable ver una toma de utilidades en el corto plazo, aunque en general las acciones -tanto en el plano local como internacional- siguen siendo atractivas.

En este sentido, Alejandro Hirmas, presidente ejecutivo de GlobalFolio, sostiene que "un proceso de alzas importantes siempre tienen correcciones en el camino. Sin embargo, si acaso éstas han dejado caras las acciones, definitivamente no. No hay que olvidarse que las empresas han seguido creciendo en sus utilidades, y en Chile siguen estando baratas en relación a su historia".

El rendimiento que llevó al MSCI World a rentar un 5% en enero reflejó una importante descompresión del riesgo global y para Diego Varela, senior account manager de Edmond de Rothschild, fue un ajuste necesario y positivo frente al rezago visto en 2012: "el rally visto en los mercados en enero tiene sentido". Sin embargo, "siguen estando las amenazas", por lo que sería lógico ver una moderación en las ganancias, a pesar de que se mantiene el apetito por más riesgo, explica Varela.



Para el plano doméstico, Claudio González, director de estrategias de inversión de Alta Dirección, tiene una visión similar pese a la magnitud de los avances de la bolsa.

"Nuestras proyecciones para este año indicaban un avance (del IPSA) de un 15% para el 2013, lo que está en línea con el 6% en lo que va corrido del año (...). Las empresas ya han tenido ajustes en sus niveles de valoración y en sus crecimientos de utilidades en los trimestres anteriores, por lo que aún hay espacio para continuar con el buen desempeño de este año, en la medida en que las utilidades de las empresas comienzan a mostrar un desempeño más favorable", explica.

Señales de alerta

Si bien existe consenso en que la renta variable local sigue siendo atractiva, también lo hay frente a algunos factores que tenderían a moderar los avances en la rueda en un corto plazo.

Según afirma César Pérez, Co Head Research Latam BTG Pactual, el principal radica en el nivel de aumentos de capital que comenzaría a absorber el mercado desde marzo.

Además del aumento de capital por cerca de US\$6 mil millones de Enersis -proyectado para el próximo mes-, de los cuales US\$2.160 millones se harán en efectivo; existen US\$4 mil millones que colocarán las firmas locales en el mercado.

"Estamos planteando una rentabilidad anual en pesos de un 15%".

CÉSAR PÉREZ NOVOA
Co Head Research Latam BTG Pactual.

"El rally visto en los mercados en enero tiene sentido. Pero aún hay amenazas".

DIEGO VARELA
Senior account manager de Edram.

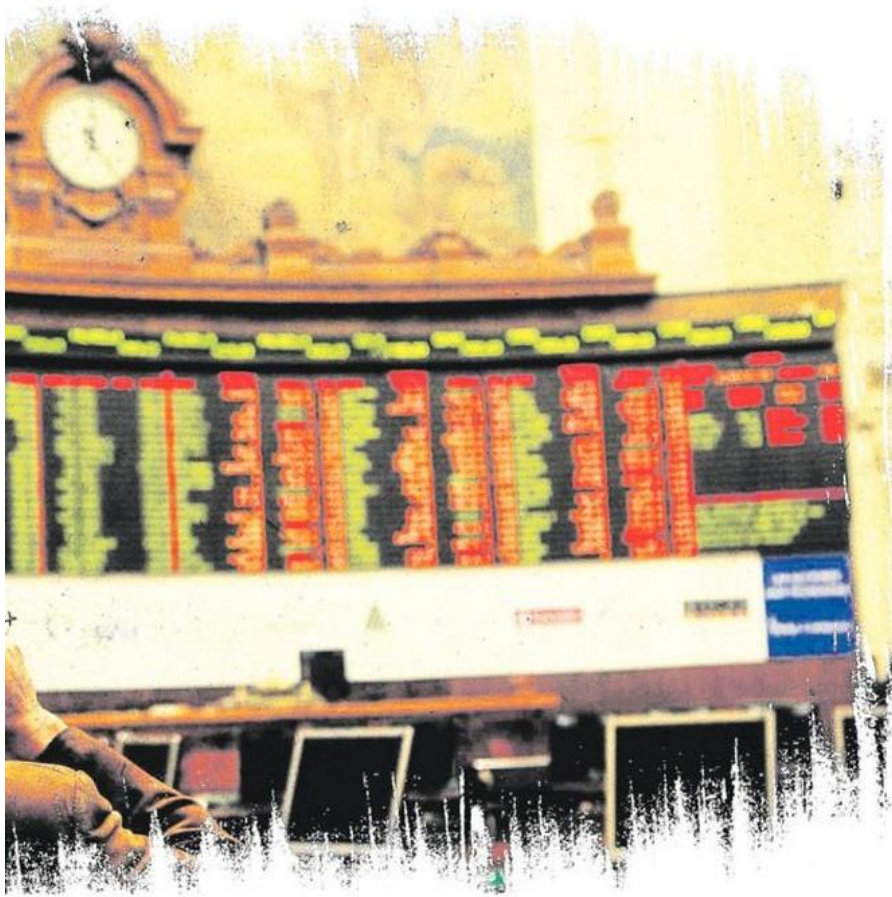
"Si acaso (el rally) ha dejado caras las acciones, definitivamente no".

ALEJANDRO HIRMAS
Presidente ejecutivo de GlobalFolio.

"Nuestras proyecciones para este año indicaban un avance (del IPSA) de un 15% para el 2013, lo que está en línea con el 6% en lo que va corrido del año".

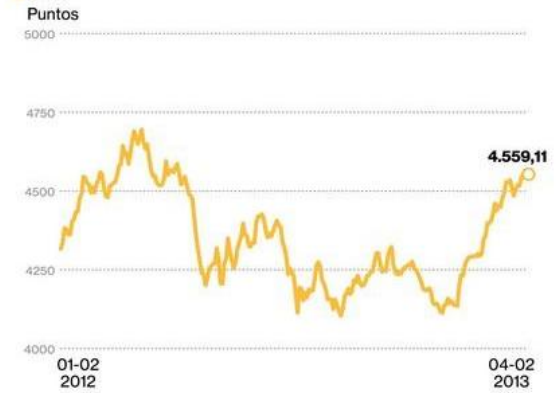
CLAUDIO GONZÁLEZ
Director de estrategias de inversión de Alta Dirección.



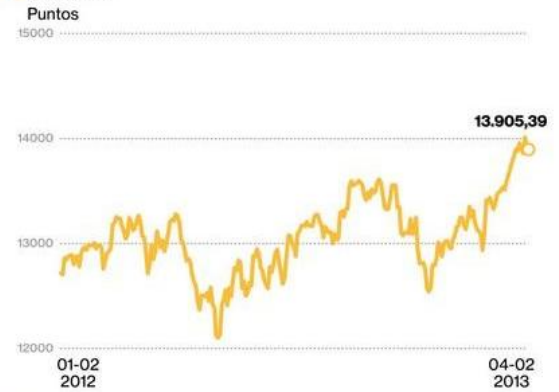


El rally de los mercados

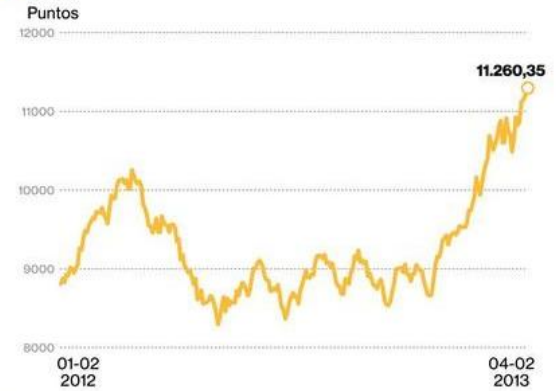
IPSA



Dow Jones

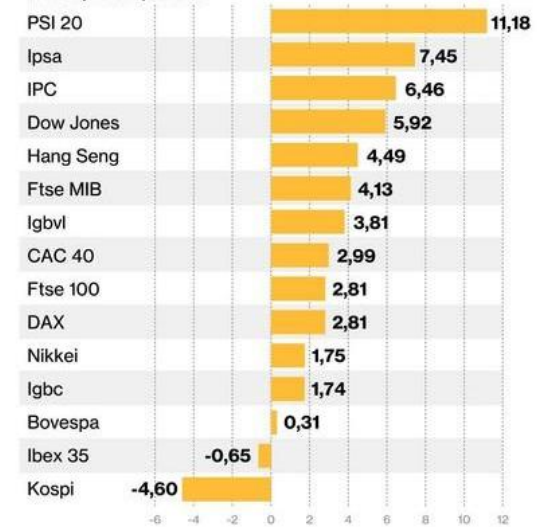


Nikkei



Rendimiento 2013 de las principales bolsas

Var% ajustado por dólar



FUENTE: Bloomberg, Bolsa de Comercio.

PULSO

Censusud ya informó ayer el precio del papel para su colocación cercana a los US\$1.770 millones (\$2.600).

Pérez Novoa, quien proyecta un retorno en pesos de 15% para este año, explica que "en 2012 no vimos capital fresco en procesos de aumentos de capital, sino un reacomodo intrasector", lo que generaría una fuerza vendedora de papeles.

A pesar de dicho factor, el ejecutivo es positivo considerando la favorable base comparativa que arroja 2012, debido a la reversión de impuestos que originó la reforma tributaria.

Aldo Morales, analista senior de Bice Inversiones -research que prevé un cierre de 5.000 puntos para el indicador y un alza de 23% en las utilidades anuales-, sostiene que el mercado sigue siendo atractivo.

La RPU proyectada para el IPSA (Relación Precio/Utilidad) está en 16,2 veces, por debajo de su promedio histórico (en torno a 18), pero el salto visto en enero podría hacer que inversionistas extranjeros tomen utilidades para reinvertirlas en otros mercados emergentes.

Esto último, teniendo a la vista que, en términos relativos, "la bolsa local sigue siendo sólo más atractiva que la mexicana, con un descuento de 10% por debajo de su promedio histórico". Pues, el Bovespa muestra un descuento de 17% respecto de su historia y el S&P 500 un 13,5%.

¿Qué dice el análisis técnico?

Dejando fuera los fundamentales, el análisis técnico de la bolsa sugiere que los inversionistas todavía tienen espacio para entrar.

El indicador está en la búsqueda de tocar los 4.700 pts., nivel máximo alcanzado en el primer trimestre de 2012. (ver detalles en gráficos)●

Análisis técnico IPSA



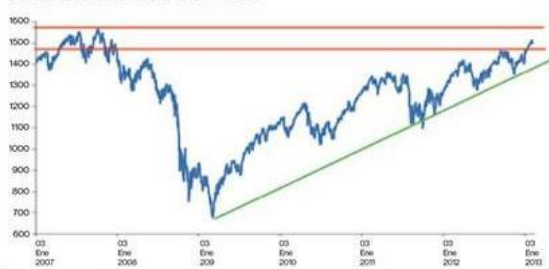
FUENTE: www.estrategiasdeinversion.cl

PULSO

IPSA en busca de los 4.700 puntos

El IPSA sigue consolidando su movimiento alcista en busca de los máximos de 2012 en zona de 4.700 puntos como objetivo de corto plazo, según Estrategias de Inversión. "El principal indicador bursátil nacional se encuentra testeando una resistencia menor en la zona de los 4.600 puntos, entregando algunas señales de debilidad. Pero el nivel de 4.480 puntos debería entregar un fuerte piso al rally alcista del IPSA".

Análisis técnico S&P500



FUENTE: Zurich AGF.

PULSO

S&P500 podría corregirse hasta 1.470 puntos

Zurich AGF: "tras las fuertes alzas de enero, el S&P500 se encuentra a un 4% aproximadamente de sus máximos históricos. Esos niveles suponen una importante resistencia, por lo que podríamos ver una corrección hasta los 1.470 puntos, nivel que consideramos muy positivo para reingresar al mercado norteamericano, teniendo como primer objetivo los 1.560 puntos".