

IPSA retrocedió ayer 1,9%:

## Eventual alza en tasa de interés hace caer a la bolsa local pese a repunte de Wall Street

Martes 7 de agosto de 2007

**Durante la negativa jornada, sólo dos de las 40 acciones que integran el índice cerraron la sesión sin pérdidas. Plaza de EE.UU. marcó el alza más relevante desde octubre de 2002, arrastrando a los principales mercados regionales.**

L. CASTAÑEDA, R. HIRIGOYEN, R. ZANETTA y J. TRONCOSO

Diferentes resultados se vieron ayer en las bolsas del mundo. La principal, Nueva York, tuvo una jornada positiva con un alza de 2,18%, arrastrando también al Bovespa brasileño y al IPC mexicano. Estos últimos, pese a tener un día bastante volátil con caídas de hasta un 1,5% en el caso de Sao Paulo, terminaron el día con números positivos, impulsados por el repunte del Dow Jones. El indicador estadounidense llegó hasta los 13.468,78 puntos; esto es, el mayor incremento de la plaza neoyorquina desde octubre de 2002.

Según Arturo Alegría, de Vision Advisors, son varias las razones que llevaron a Wall Street a su buen desempeño. La negativa jornada del viernes pasado y la fuerte volatilidad explican en parte el alza de ayer.

A esto se agrega el importante crecimiento que registraron las acciones financieras, las que reaccionaron ante anuncios de la Reserva Federal de medidas relacionadas con las hipotecas sub prime. Por último, la fuerte caída del precio del petróleo es, según Alegría, otra de las razones que explican el avance.

En tanto, las principales acciones europeas mostraron un fuerte descenso, reaccionando a los temores crediticios existentes en la economía estadounidense.

En el mercado local, el índice selectivo IPSA continuó con la tendencia del último viernes y cerró con una caída de 1,91%, concluyendo la jornada del lunes con 3.251,45 puntos.

Si bien el impulso de Wall Street impactó a los mercados regionales, no alcanzó para revertir la caída de la bolsa local, la cual se vio fuertemente afectada por los temores de una posible alza de la tasa de política monetaria por parte del Banco Central el próximo jueves, según explican analistas.

Salvador Arenas, de LarrainVial, explica que una eventual alza en la tasa, así como la ampliación de los límites de inversión en el extranjero para los fondos de pensiones, ha generado cautela en la rueda local.

Si Wall Street no pudo levantar las cotizaciones, el Imacec de junio tampoco favoreció a la bolsa. Si bien el indicador mensual de actividad económica reveló un crecimiento de 6,1%, esa cifra se suma al alto IPC de julio, que sorprendió al mercado al llegar al 1,1%.

Por lo anterior, los analistas ratifican sus apuestas a una casi segura alza en la tasa de interés por parte del Banco Central pasado mañana jueves.

Otro aspecto importante dentro de los negativos resultados de la plaza local en los últimos días es la alta valoración que ha mostrado el mercado nacional en los últimos meses. Esta condición lo estaría llevando a un actual ajuste en los precios, explican expertos del sector.

De hecho, el selectivo IPSA acumuló ayer una rentabilidad de 20,72%, lejos del casi 30% que alcanzó a crecer.

En el inicio de la semana bursátil, sólo dos acciones del IPSA no mostraron caídas.

Dentro de las integrantes del índice selectivo, las mayores bajas estuvieron dadas por CCU, que cayó un 4,21%, y CTC-A, con una baja de 3,75%.

Entre las acciones con mayores alzas se encuentran las de Habitat y Cuprum, que acumularon un progreso de 2,90% y 1,52%, respectivamente.

Las transacciones estuvieron lideradas por Enersis, que alcanzó negocios por más de \$18 mil millones. Los montos

transados superaron los \$72 mil millones.

## ANÁLISIS EN THE WALL STREET JOURNAL EN B 10

### GANADORAS

AVANCE: Los títulos de las AFP estuvieron entre los papeles con mayores variaciones positivas en la jornada de ayer, marcada por las pérdidas.

#### La dicotomía frente a la percepción

Pese a las buenas cifras, abunda el pesimismo en las personas. De hecho, según el último Índice de Percepción de la Economía (Ipec), de Adimark GfK, la expectativa de la gente se encuentra en su nivel más bajo de los últimos 4 años. "Nunca había aparecido esta dicotomía entre el alza en el Imacec y una caída en las expectativas. Esta situación se ha ido intensificando en los últimos meses", dijo el presidente de Adimark GfK, Roberto Méndez. "Es un fenómeno nuevo, el cual lo atribuyo a un factor político de expectativas puntuales, el que marca una visión negativa de lo que viene", añadió. Para el experto de Libertad y Desarrollo Tomás Flores hay elementos como el Transantiago que han afectado la confianza. "Lo complicado sería cuando esas percepciones negativas se traduzcan en menores ventas", sentenció.

#### Expertos reafirman pronósticos de alza de tasa

Un crecimiento de 5,8% acumuló la economía nacional en el primer semestre gracias al 6,1% que anotó el Imacec en junio. Descontando que en el mes hubo un día más trabajado que en igual mes de 2006 y dado que el indicador desestacionalizado no presenta variaciones respecto del mes anterior, el economista y socio de la consultora Gemines, Andrés Passicot, estima que, medida a costo de factores y no a precios de mercado, la actividad económica creció en realidad un 5% en doce meses a junio.

"Esta economía hace diez años que viene creciendo del orden de 4%, un poco más o menos. Que aparezca de repente 6,1% es un accidente", advierte. Según sus cálculos, el crecimiento tendencial de la economía no es el 5,3% estimado para este año, sino que entre 4,5 y 5%.

Independientemente de los indicadores de actividad, opina que el Banco Central tendría que subir la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 50 puntos base el próximo jueves, por las presiones inflacionarias que la expansión cercana al 8% que registra el gasto o consumo interno están ejerciendo y que, sostiene, van más allá de los factores externos o climáticos que han hecho subir el precio de los alimentos.

Ricardo Ffrench-Davis, académico de la Universidad de Chile, no cree que se justifique subir la TPM. Cuando escucha la recomendación de alza, se pregunta si hablan quienes viven en el mundo de la producción, o en el mundo financiero. Considera que el Imacec de junio es satisfactorio, pero no lo ve como un salto ni un crecimiento sostenido de 6%, sino reflejo de una economía que continúa recuperándose. "Lo que se tiene que lograr es un crecimiento sostenido con inflación bajo control", dice.

Las alzas de precios que se han registrado tienen un fuerte componente de alimentos que en su opinión son de carácter coyuntural por lo que no hay que apresurarse a subir antes de tiempo la tasa de interés.

Para Erik Haindl, de la Universidad Gabriela Mistral, los datos recientes justifican un aumento de 25 puntos base en la TPM y seguir el ajuste gradual hasta cerrar sobre 6% a fines de año, desde el 5,25% actual.

Hace ver que la política monetaria no tiene nada que hacer para reducir la inflación de este año, que según sus cálculos terminará con una variación anual sobre 5% en diciembre. Como la política monetaria surte efecto con varios meses de rezago, Haindl dice que debe continuar al alza gradual de la TPM para que la inflación retorne el próximo año a niveles en torno a 3%.