

¿Nuevo Superciclo de los commodities? Mercado analiza impacto en la bolsa

diariofinanciero#ximena.marre@talamo.cl

■ Luego de que Goldman Sachs anunciara el regreso de un viento favorable para las materias primas, alimentado por el crecimiento de China y la demanda de litio, en la industria esperan que la tendencia sea sostenida en el tiempo para establecer un fenómeno de este tipo.

POR VICENTE VERA V.

La primera semana de 2021 terminó con el IPSA posicionándose sobre los 4.500 puntos. En el mercado indican que el buen momento que vive la bolsa se explica por la apreciación del peso chileno, el inicio del proceso de vacunación y el retorno gradual de los inversionistas a los mercados emergentes.

Otro de los factores que están impulsando a la plaza son los commodities. Goldman

Sachs proclamó el retorno de un superciclo: "Mirando la década de 2020, creemos que podrían estar en juego fuerzas estructurales similares a las que impulsaron las materias primas en la década de 2000".

Pero a nivel local, los principales players guardan mesura ante la conclusión del banco de inversión.

La head of equity research de Credicorp Capital, Carolina Ratto, considera que en parte el rally de los commodities ha beneficiado al IPSA "ya que las

acciones de commodities han sido las que más han rentado este año, siendo CAP y SQM las más relevantes".

Pero matiza en que "el gran desempeño de SQM, está explicado por temas más bien exógenos", como el arribo de Joe Biden a la Casa Blanca con sus ideas de disminuir las emisiones contaminantes y los planes de Tesla en producción de autos eléctricos.

En este escenario, destaca oportunidades en acciones small caps, como por ejemplo



MERCADOS



PRINCIPALES ACCIONES CHILENAS



ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN % DÍA	VARIACIÓN % AÑO	CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
AESGENER	123,3	0,3	4,7	1.035.759
AGUAS-A	231,0	-0,4	0,9	1.342.290
ANDINA-B	1.972,0	1,1	7,8	933.327
BCI	31.000,0	-0,5	11,2	4.611.806
BSANTANDER	39,8	3,4	16,7	7.496.387
CAP	9.470,8	-0,3	-0,8	1.415.393
CCU	5.500,0	-0,5	4,8	2.032.266
CENCOSHOPP	1.189,0	4,8	4,4	2.028.233
CENCOSUD	1.410,0	2,6	11,5	4.037.013
CHILE	78,8	1,9	8,6	7.955.095
CMPC	2.048,9	2,5	9,6	5.122.250
COLBUN	135,0	0,0	7,6	2.367.383
CONCHATORO	1.217,0	1,6	-1,4	909.106
COPEC	8.000,0	-0,8	11,0	10.398.831
ECL	885,0	-1,1	1,7	932.179

ACCIÓN	PRECIO CIERRE (\$)	VARIACIÓN % DÍA	VARIACIÓN % AÑO	CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MILLONES \$)
ENELAM	119,9	1,2	3,3	9.121.988
ENELCHILE	64,6	2,9	17,0	4.529.960
ENTEL	4.710,0	4,0	6,8	1.422.501
FALABELLA	2.900,0	1,6	10,3	7.275.649
IAM	590,1	-1,2	0,1	590.130
ILC	4.799,0	-0,1	2,1	479.900
ITAU CORP	2,4	-0,9	1,6	1.244.124
MALLPLAZA	1.127,5	0,8	1,9	2.209.900
PARAUCO	1.158,0	0,3	-0,4	1.048.819
RIPLEY	228,8	1,9	3,5	442.891
SECURITY	142,0	1,4	7,6	573.924
SMU	110,7	-1,2	3,4	638.736
SONDA	434,2	1,0	-0,5	378.169
SQM-B	40.600,0	-3,2	17,3	4.887.305
VAPORES	31,4	2,9	9,5	1.610.931

CONSIDERA SÓLO LAS ACCIONES QUE COMPONEN EL ÍNDICE REFERENTE S&P IPSA // FUENTE: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - DIARIO FINANCIERO, CIRRAS AL 08/01/2021

Sigdo Koppers, ya que las actuales valorizaciones no reflejan el período alcista del precio del cobre, lo cual debería impulsar fuertemente sus resultados ligados a los servicios a la minería.

Mientras que la analista de estrategia de Bci Corredor de Bolsa, Ana Farren, advierte que "para afirmar que estemos en un superciclo de commodities tendríamos que analizar si el aumento en precios por sobre sus tendencias de largo plazo se sostiene en el tiempo junto con una mayor demanda por commodities".

Menciona que "la recuperación de China y sus planes de crecimiento son factores decisivos en este sentido, por ejemplo, en la demanda de litio para la producción de baterías para autos eléctricos".

Premura

El analista senior de Quest Capital, Jorge Ríos, dice que "aún es prematuro hablar de un superciclo. Lo anterior podría confirmarse en la medida que estas alzas continúen en los meses siguientes".

A pesar de ello, resalta que

"lo positivo es que gran parte de estos incrementos se están fundamentando en una demanda creciente por infraestructura de China y en políticas globales más verdes como en el caso de la industria del litio para el desarrollo de baterías eléctricas".

El subgerente de estudios de renta variable de BICE Inversiones, Aldo Morales, no considera que haya un superciclo de commodities ya que "hasta el momento sólo consideramos que es un repunte ligado a la reactivación de la demanda de países relevantes como China y a un bajo nivel de inventarios en el caso del cobre".

Precisa que para el caso del hierro "han existido factores relacionados con retrasos de oferta que son temporales, tampoco se puede hablar de un superciclo". Mientras que para el litio, "el fervor actual responde más a una expectativa de crecimiento exponencial en el mediano plazo, de la mano de programas de energía limpia que impulsen aún más la transición hacia la electromovilidad", expone el ejecutivo.

1,3%
SUBIÓ EL VIERNES EL
PRECIO DEL COBRE.

4.559
PUNTOS
FUE EL CIERRE DEL IPSA.

PRINCIPALES MERCADOS

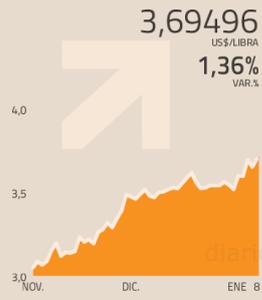
PUNTOS	VARIACIÓN %	
	DIARIA	ANUAL
DOW JONES 31.098,0	0,2	9,0
S&P 500 3.824,7	0,5	18,4
NASDAQ 13.202,0	1,0	47,1
S&P IPSA 4.560,0	0,7	-2,4
EURO STOXX50 3.645,1	0,6	-2,7
NIKKEI 28.139,0	2,4	18,9
BOVESPA 125.076,6	2,2	8,2

FUENTE: BLOOMBERG / CIFRAS AL 08/03/2021

UF

FECHA	\$	FECHA	\$	FECHA	\$
DECEMBRE	18	29.082,53	30	29.071,27	
07	29.077,46	19	29.081,59	31	29.070,33
08	29.084,22	20	29.080,65	ENERO	
09	29.090,98	21	29.079,72	01	29.069,39
10	29.090,04	22	29.078,78	02	29.068,46
11	29.089,10	23	29.077,84	03	29.067,52
12	29.088,16	24	29.076,90	04	29.066,58
13	29.087,22	25	29.075,96	05	29.065,64
14	29.086,29	26	29.075,02	06	29.064,70
15	29.085,35	27	29.074,08	07	29.063,76
16	29.084,41	28	29.073,15	08	29.062,83
17	29.083,47	29	29.072,21	09	29.061,89

PRINCIPALES COMMODITIES COBRE



PETROLEO BRENT



Aseguradora FID logra US\$ 40 millones en ventas en su primer año

■ Para 2021, la firma portuguesa espera alcanzar una cuota de mercado de 1,6%.

Un debut auspicioso tuvo la compañía de seguros generales portuguesa FID, en su primer año de operaciones en el país, pese al Covid-19. Integrada en buena parte por ejecutivos de Penta, la aseguradora que se instaló en Chile en los primeros días de enero de 2020, alcanzó ventas por unos US\$ 40 millones, de acuerdo con cifras de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Sin embargo, la firma, que logró captar unos 30 mil clientes, se vio afectada por la baja venta de vehículos, ya que una de sus principales líneas de negocios es asegurar automóviles.

"Por la pandemia, todo lo que fue suscripción de seguros de vehículos se vio retrasado. Los canales masivos empezaron a vender menos autos nuevos, por lo que tuvimos que hacer un cambio de foco estratégico y nos fuimos hacia los ramos de incendios, ingeniería y



El gerente general de la aseguradora portuguesa FID, Benjamin Lea-Plaza.

de Liberty vieron a esta compañía nueva y siguieron apostando", indica.

Crecimiento

Para 2021, Lea-Plaza espera que FID crezca en participación de mercado, de la mano de una recuperación del sector automotor.

"El año 2020 lo cerramos con 1% de participación de mercado y para este ejercicio debemos apuntar al 1,6%, con una mejor prima de vehículos", concluye.

IMPUESTOS ÚNICO A LA SEGUNDA CATEGORÍA

PERIODO MENSUAL ARTÍCULO 43 N°1 LIR

DESDE \$	HASTA \$	FACTOR	CANTIDAD A REBAJAR
0,00	688.203,00	EXENTO	0,00
688.203,01	1.529.340,00	0,04	27.528,12
1.529.340,01	2.548.900,00	0,08	88.701,72
2.548.900,01	3.568.460,00	0,135	228.891,22
3.568.460,01	4.588.020,00	0,23	567.894,92
4.588.020,01	6.117.360,00	0,304	907.408,40
6.117.360,01	15.803.180,00	0,35	1.188.806,96
15.803.180,01	Y MÁS	0,4	1.978.965,96

TABLA GLOBAL COMPLEMENTARIO

PERIODO ENERO-DICIEMBRE 2019 (AÑO TRIBUTARIO 2020) ARTÍCULO 52 DE LA LIR

DESDE \$	HASTA \$	FACTOR	CANTIDAD A REBAJAR
0,00	8.038.926,00	EXENTO	0,00
8.038.926,01	17.864.280,00	0,04	321.557,04
17.864.280,01	29.773.800,00	0,08	1.036.128,24
29.773.800,01	41.683.320,00	0,135	2.673.687,24
41.683.320,01	53.592.840,00	0,23	6.633.602,64
53.592.840,01	71.457.120,00	0,304	10.599.472,80
71.457.120,01	Y MÁS	0,35	13.886.500,32

FUENTE: SERVICIO DE IMPUESTOS INTERNOS (SII) / CIFRAS AL 08/01/2021