

# Oportunidades de Inversión en Asia: ¿Dónde Poner las Fichas?

## Potenciales Retornos Indíces Asiáticos (En %)

País	Upside
India	8,72
China	8,33
Malasia	7,67
Indonesia	5,82
Tailandia	4,08
Taiwán	3,60
Japón	1,86
Filipinas	-3,33

Nota: Para el cálculo se utilizaron los siguientes ETF's: China (GXIC), MSCI India (INDA), Indonesia (IDX), Taiwan (EWT), MSCI Malasia (EWM), MSCI Tailandia (THDI), MSCI Japón (EWJ), MSCI Filipinas (EPHE).  
Fuente: Cruz del Sur.

La región se ha posicionado como la alternativa de inversión favorita dentro de los mercados a nivel global, de acuerdo a las recomendaciones de las distintas corredoras de bolsa locales. Pero, en un escenario tan amplio, para el inversionista chileno saber dónde y en qué invertir se toma fundamental. ¿Renta variable o fija? ¿Mercados Emergentes o Desarrollados? Los analistas responden.

**T**ras varios años de rendimientos muy acotados, los mercados de Asia Emergente se presentan altamente atractivos al compararlos con otros de similares características, como Latinoamérica. Dichas economías están en proceso de aceleramiento, por lo que "los inversionistas no van a querer correr el riesgo de quedarse fuera de un rally parecido al de 2009", sostiene la analista de Estrategias de Inversión de Cruz del Sur, Carmen García.

En este escenario, la intermediaria destaca a China entre las naciones asiáticas en términos de valorizaciones, añadiendo en la nómina a India y Malasia, mientras que Filipinas, Japón y Taiwán son los que

presentan un menor upside.

El gigante asiático se repite como la opción favorita. Como explica la gerente general de Santander Asset Management, María Paz Hidalgo, si bien la inversión en ese mercado tiene un mayor componente de riesgo, "el desacople que ha presentado la bolsa del resto del mundo por más de tres años, sumado al reinicio del ciclo económico ascendente, podría generar buenos rendimientos".

"En vista de las estimaciones que apuntan a un crecimiento superior al 8%, se espera que China continúe con su proceso de mayor dinamismo durante 2013, lo que terminaría por impulsar las utilidades de las compañías locales, en un contexto

en que las expectativas respecto de dicha variable han sido corregidas al alza en el último tiempo", sostiene Francisca Bustamante, analista de Mercados Internacionales de Bice Inversiones, quien agrega que lo anterior se vería reflejado en positivas rentabilidades de su bolsa accionaria.

## MIRANDO OTROS MERCADOS

Otra alternativa interesante es Corea del Sur, destacando la atractiva composición de su bolsa altamente expuesta al sector tecnológico. Para Bustamante, lo anterior, y el descuento que observan sus múltiples -donde su precio/Libro exhibe un descuento de 7% respecto a su

promedio histórico-, "serían catalizadores positivos para las acciones de dicho país".

Fuera de los mercados emergentes, Hidalgo menciona a Japón, en particular, "los sectores ligados a la exportación, que se verían beneficiados por la depreciación del yen". "Si bien su economía se ve más complicada, hay que tener en cuenta las nuevas medidas de estímulo aprobadas por el gobierno, lo que debiese generar un mayor interés por la inversión" en esa plaza, sostiene García.

## SELECTIVIDAD A LA HORA DE INVERTIR

Pese a que en las distintas

(Pasa a Pág. 20)

## Oportunidades...

(Viene de Pág. 19)

corredoras hacen hincapié en que las mayores oportunidades mirando estos mercados están en renta variable, no descartan interesantes retornos provenientes de renta fija. Con todo, subrayan que se debe ser selectivo. Para Manuel Pereira, gerente de Inversión de Globalfolio, hay que mirar papeles protegidos a la evolución de la inflación, y destaca emisiones en yuan y won, apoyadas en niveles de tasa de interés y de fundamen-

tos macro bastante sólidos y estables.

En Bice Inversiones, consignan que las mejores oportunidades provendrían nuevamente de los países emergentes, principalmente, por el lado corporativo. Bustamante, indica que a pesar de que sus spreads se encuentran en línea con sus promedios históricos, el atractivo devengo que exponen estos instrumentos, sumado a los mejores fundamentos que muestran estas empresas, a diferencia de sus pares en países desarrollados, "nos llevan a preferir esta clase de



■ **ATRACTIVO.** El desacople que ha presentado la bolsa china respecto del resto del mundo es una de las principales razones para preferir este mercado, sumado a las positivas expectativas económicas para el gigante asiático.



activos dentro de la renta fija, por sobre la soberana". Lo anterior, explica, ya que una aceleración de la economía global, acompañada de favorables expectativas inflacionarias, terminarían por impulsar las tasas de bonos de gobierno.

**"Si bien en las distintas corredoras hacen hincapié en que las mayores oportunidades en Asia Emergente están en renta variable, no descartan interesantes retornos provenientes de renta fija, pero subrayan que se debe ser selectivo".**

---

## **ALTO RIESGO EN DIVISAS**

Como explica María Paz Hidalgo, el mercado global de divisas está bajo presión, y Asia no es la excepción, por lo que, en su opinión, tomar apuestas en este ámbito se convierte en una alternativa de alto riesgo, más allá de los fundamentales de cada una de las monedas. "El fantasma de 'guerra de divisas' está cada vez más presente y la probabilidad de que algunos países, entre ellos los asiáticos, intenten detener el sesgo a la apreciación de sus divisas es cada vez más alta", manifiesta.

Opinión similar plantea Bustamante, quien señala que invertir en monedas en dicha región se vuelve una tarea más compleja dado que "muchas de ellas se encuentran con altos grados de intervención por parte de sus autoridades, lo que reduce la visibilidad que uno pueda tener al momento de estimar el valor justo de éstas en sus fundamentos", expone.