

En el Mercado Chileno las Oportunidades de Inversión Están en Renta Fija

—¿Cómo ve actualmente al mercado bursátil chileno?

—El mercado bursátil durante 2012 partió extremadamente caro, pero obviamente que al corregir y revaluarse mucho menos que el resto de los mercados, se normalizó hacia el final del año. Diría que hoy el mercado está razonable si se compara con su propia historia, pero sigue estando relativamente caro en relación al resto de los mercados emergentes e incluso con los desarrollados.

Por otro lado, ha habido una oferta importante de nuevas acciones, con aumentos de capital relevantes, y estoy seguro que estos no han terminado, sino que continuarán, lo que le pone presión al mercado y lo contiene a seguir creciendo, sobre todo si por razones de valorización están llegando flujos al país.

—Pero en estas primeras semanas del año han llegado inversionistas extranjeros, y eso ha levantado el mercado...

—Efectivamente puede que haya habido mayor flujo hacia la región y, particularmente, hacia Chile. Durante el año pasado, las cosas cambiaron mucho en términos de precios, entonces normalmente en el mes de enero y comienzos de febrero se produce el cambio de portafolios, por lo cual, lo que pase durante los primeros días del año no necesariamente se tenga que leer como una tendencia, por lo que aún hay que esperar. Con quien uno conversa de los administradores extranjeros de mercados emergentes, a Chile lo encuentran una plaza estable, relativamente segura, pero cara.

—Para más adelante, ¿cómo ve la bolsa chilena?, ¿podría bajar su valor y atraer más inversionistas?

—Indudablemente. Basta que los demás suban más que Chile por segundo año para que la bolsa chilena se ponga en términos comparativos más parecida a las demás. Pero hoy en general, Latinoamérica está más cara que Asia y EMEA (Europa, Medio Oriente y África, por sus siglas en inglés), incluso más que mercados desarrollados, porque para comprar papeles baratos, lo más fácil es ir a Europa. Ese continente estará complicado y lo seguirá estando durante años, pero como las compañías son empresas globales, y están contagia-

El presidente de Globalfolio analizó en profundidad el mercado bursátil local, indicando que a la renta variable nacional aún le falta mucho por mejorar para verse atractiva ante inversionistas extranjeros.



“En general seguiría invirtiendo en mercados desarrollados, empresas de alta capitalización, pero ya empezaría a mirar, por lo menos en el caso de Europa y Estados Unidos, empresas de mediana capitalización”.

das por la región en cuanto a valorizaciones, estas se aprecian muy atractivas.

—¿Qué instrumentos podrían verse atractivos en nuestro mercado?

—En lo que encuentro que Chile está atractivo, es en la renta fija. La parte más segura de mi portafolio la tendría en bonos chilenos, tanto del Banco Central como de corporativos. Pero en lo que es acciones, se mejoró mucho, aunque todavía no está tan atractiva como para atraer flujos fuertes.

PORTAFOLIO RECOMENDADO

—Teniendo en cuenta el tema de los aumentos de capital, ¿cuándo podríamos observar una menor presión en la bolsa para que atraiga más inversionistas?

—Lo que pasa es que si piensas en los aumentos de capital, las compañías chilenas por muchos años utilizaron deuda para crecer. Y lo que ha pasado, es que el crecimiento sigue como también la expansión en Latinoamérica, y eso significa que necesitan y demandan más recursos, por lo que ya no pueden seguir metiendo más deuda en el mismo balance.

No sé cual es el flujo que viene de aumentos de capital, pero yo pensaría que podría ser dentro de este año que las empresas que necesitan capital recurran al mercado y hagan sus emisiones, y después de eso el mercado quedaría un poco más equilibrado entre oferta y demanda.

—¿Cuáles son los mercados que ve más atractivos para el inversionista local?

—En renta variable, diría que en primer lugar Europa, en segundo Asia y EMEA y después Estados Unidos. Japón, si bien por valorización está atractivo, a los



■ **PORTAFOLIO.** Para el presidente de Globalfolio, su cartera estaría mayormente enfocada a renta variable, aunque del 100% de ella, en Chile no tendría más del 15%.

inversionistas nos cuesta mucho entender ese mercado porque no responde a los mismos estímulos que el resto de las bolsas.

En general, seguiría invirtiendo en mercados desarrollados, empresas de alta capitalización, pero ya empezaría a mirar, por lo menos en el caso de Europa y Estados Unidos, empresas de mediana capitalización, porque creo que el nivel de incertidumbre va a bajar un poco. El fiscal cliff, de una manera u otra, se debería ir

“La parte más segura de mi portafolio la tendría en bonos chilenos, tanto del Banco Central como de corporativos”.

inversión en activos fijos, las fusiones y adquisiciones.

—¿Cómo debería ser el portafolio de un inversionista medio?

—Estaría 65% en renta variable, y 35% en renta fija. La renta fija de mejor calidad la tendría en Chile probablemente en UF, que encuentro que es una súper moneda, por lo que no hay para qué buscar afuera. Y en renta fija con mayor riesgo de crédito, iría a buscar al extranjero High Yield y algunos mercados emergentes. Otro segmento muy interesante de la renta fija en el exterior son los bonos convertibles. Nosotros los recomendamos y usamos bastante en los últimos dos años y han andado bien, y creemos que podría tener un tercer año bastante bueno.

En renta variable en Chile, del 100%, no tendría más del 15% de mi cartera.

Tendría el 60% en mercados desarrollados y el 40% en emergentes, fundamentalmente entre Asia y EMEA. En cuanto a los desarrollados, tendría una porción importante en Europa, y estaría neutro en Estados Unidos. Para alguien con apetito de riesgo, mi recomendación es salir a buscar oportunidades al extranjero.

“Con quien uno conversa de los administradores extranjeros de mercados emergentes, a Chile lo encuentran una plaza estable, relativamente segura, pero cara”.