

MERCADOS EN ACCIÓN

1,0%

↑ fue la ganancia semanal del principal indicador de la bolsa local, el IPSA, el que se ubicó el viernes en los 3.887,19 puntos.

15%

↓ o \$ 826,1 fue el descenso que exhibió la acción de CAP durante la reciente semana, la que culminó en \$ 4.701 por papel.

Somos un Banco de Empresarios *para empresarios*

- Gestión de sus inversiones
- Finanzas Corporativas
- Financiamiento para sus negocios
- Cobertura de riesgo de monedas y tasas

PENTA CORREDORES DE BOLSA

PENTA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.sbif.cl

Bolsa de EEUU lidera preferencias de inversión de las administradoras de fondos para 2015

A NIVEL GLOBAL, PREVEN UN PANORAMA MÁS FAVORABLE PARA LA RENTA VARIABLE EN DESMEDRO DEL MERCADO DE DEUDA.

POR DENISSE VÁSQUEZ H.

En las últimas semanas, poco a poco se han ido configurando los elementos que serán los pilares para el escenario económico global en 2015: Estados Unidos creciendo con mayor ímpetu, con probabilidades de que la Reserva Federal inicie una alza en la tasa en la segunda parte del año; Europa tratando de agilizar su recuperación a través de medidas no convencionales y los emergentes impulsando reformas estructurales para acelerar la actividad. Todo, en medio de una mayor debilidad en los precios de las materias primas y un fortalecimiento del dólar.

Bajo este panorama, los conceptos de diversificación y selectividad se han tornado esenciales para los inversionistas y uno de los instrumentos que les otorga flexibilidad a la hora de adoptar una estrategia de inversión son los fondos mutuos.

Pero, ¿cuáles son los mercados e instrumentos que se ven con mejores perspectivas? Cuatro administradoras, que en conjunto gestionan más del 56% del patrimonio total de la industria local, como son Banchile, Santander, BCI y LarrainVial, dan a conocer sus preferencias.

Su visión a nivel general es que el mayor potencial se encontrará en la renta variable de mercados desarrollados -específicamente, en Estados Unidos-, aunque ven oportunidades puntuales en emergentes, en países como Rusia y México.

En el ámbito de la deuda, los rendimientos que se vieron este año al parecer quedarían

en el pasado, aunque ven algo de valor en instrumentos en dólares y de Asia Emergente.

Los favoritos

En LarrainVial Asset Management, se inclinan por

sobreponderar los mercados desarrollados en 2015, especialmente Estados Unidos. Pero como explica José Manuel Silva, director de Inversiones de la entidad, Europa también es una op-

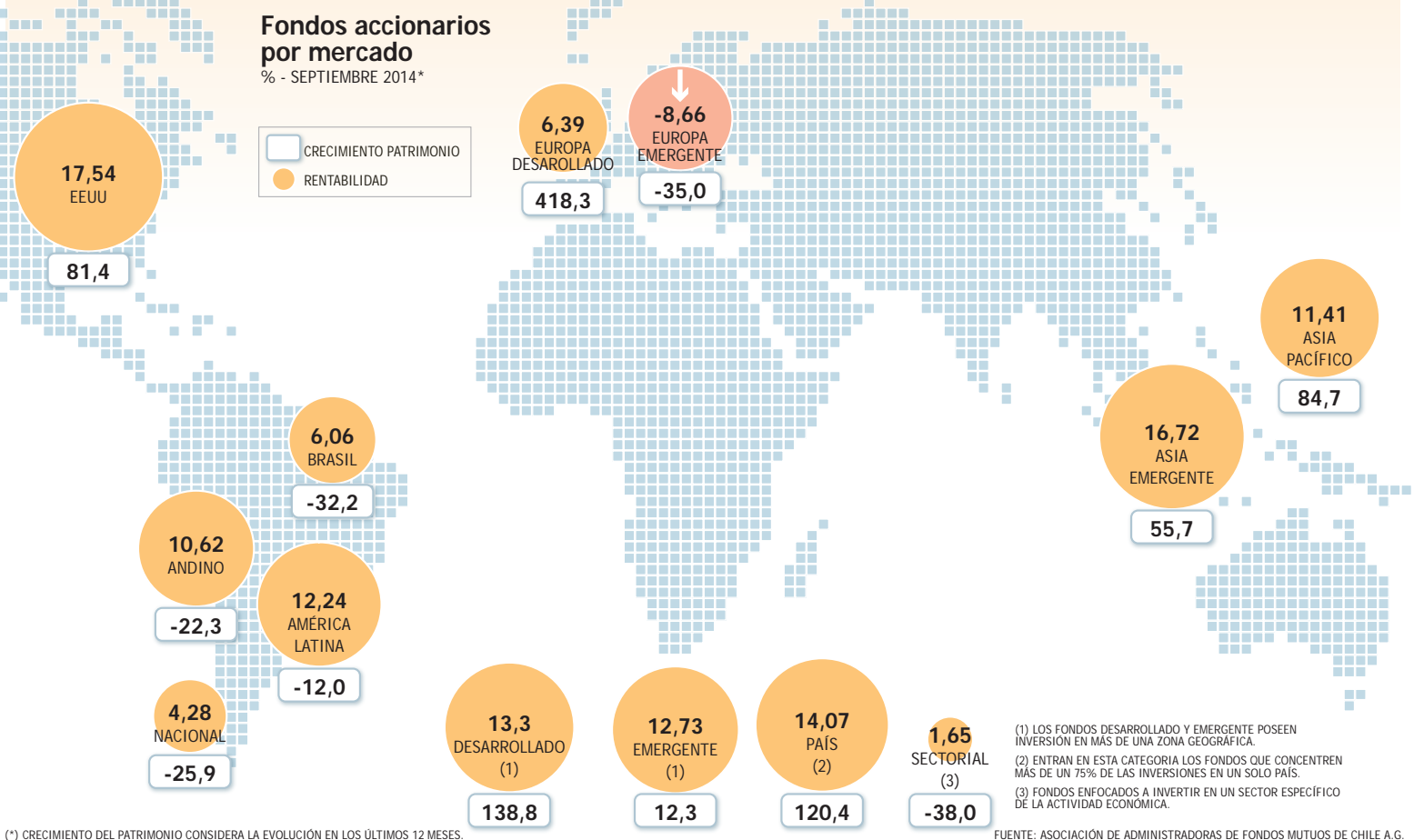
ción, aunque con una cartera mucho más selectiva, ya que "los pronósticos apuntan a que la situación económica en la eurozona va a seguir siendo bastante más lenta que en Estados Unidos".

Así, no descarta la idea de tomar posiciones en el viejo continente. "Uno debería invertir en acciones europeas porque las valorizaciones están relativamente baratas en comparación con Esta-

dos Unidos, pero hay que invertir en empresas que son de excelencia y más bien exportadoras", sostiene.

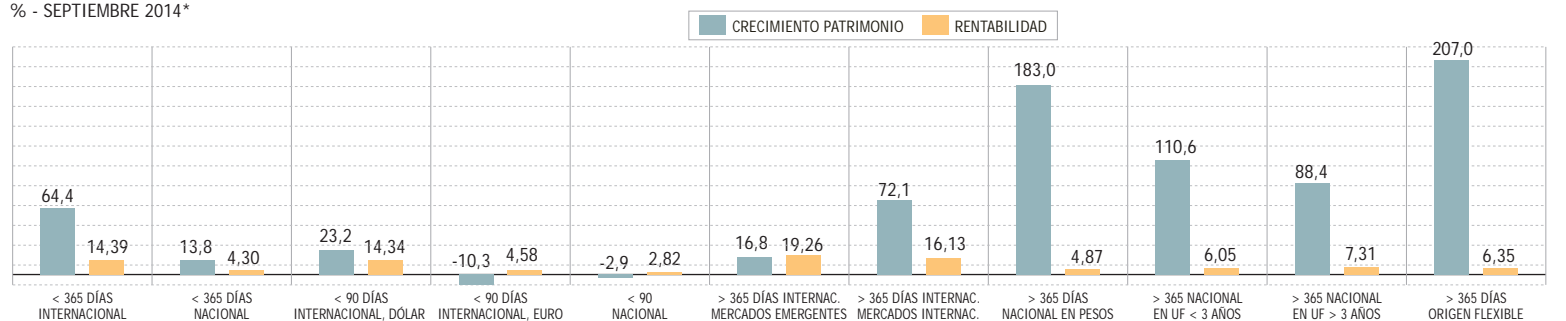
En renta variable, BCI Asset Management también tiene una visión más favorable para

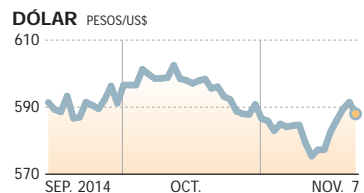
¿Cuáles son las últimas tendencias en fondos mutuos en la evolución del patrimonio y la rentabilidad?



Fondos de deuda por tipo de instrumento

% - SEPTIEMBRE 2014*





\$10,7

↑ acumuló de alza el dólar en los últimos cinco días hábiles para transarse en \$ 587,70 y \$ 588.

5,7%

↓ bajó la semana pasada la onza de la plata en los mercados externos, donde cerró en US\$ 15,28.

SIGA LA EVOLUCIÓN Y RITMO DE LOS MERCADOS EN WWW.DF.CL Y A TRAVÉS DE CNN CHILE

WWW.INCOFIN.CL (+56-2) 2482 9000

los mercados desarrollados, y coinciden en favorecer particularmente a las acciones estadounidenses y europeas.

“En el caso del mercado estadounidense, aún estimamos que existe espacio para que las compañías sigan incrementando sus utilidades, y esperamos un crecimiento de 10% para 2015 de la mano de una mayor actividad real”, indica Javier Brstilo, jefe portfolio manager de la citada institución.

Para Europa, si bien Brstilo reconoce que el escenario de corto plazo presenta más riesgo, no creen que esto empañe -por el momento- la recuperación de mediano y largo plazo de la zona, especialmente después de las medidas de relajamiento monetario anunciadas por el Banco Central Europeo.

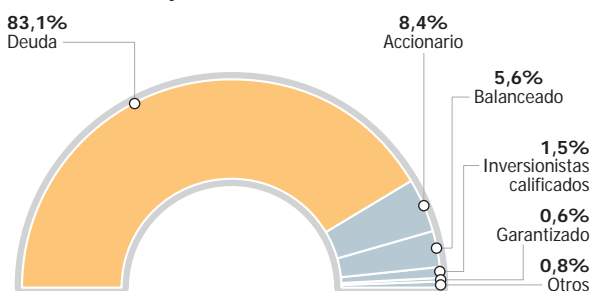
“Creemos que Estados Unidos seguirá destacando dentro de los mercados desarrollados tanto por su moneda como por su bolsa”, comenta Roberto Paut, responsable de Fondos Balanceados y Estructurados de Santander Asset Management, agregando que tienen perspectivas positivas tanto para la economía de ese país como para el potencial de crecimiento de las utilidades de sus compañías.

La segunda opción de esta entidad es Japón. Paut argumenta la elección en lo activo de su banco central y también en las reformas estructurales que está llevando a cabo su primer ministro, Shinzo Abe, destacando su último anuncio de comienzos de este mes, relativo a que los fondos de pensiones deberían elevar su exposición a las acciones

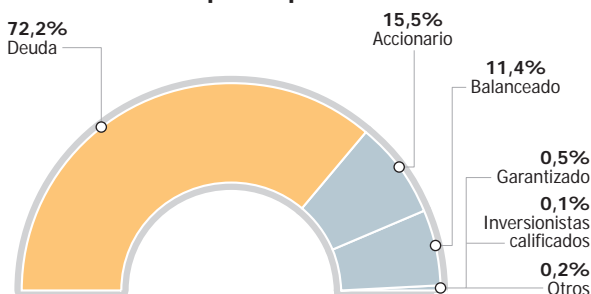
INDUSTRIA DE FFMM LOCAL

A SEP. DE 2014

Distribución patrimonio total administrado



Distribución de participes



FUENTE: ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS DE CHILE A.G.

japonesas, inyectando liquidez al mercado.

Menor brillo para renta fija

La selectividad, siempre un aliado para los inversionistas, será el factor clave para obtener un mayor retorno en el mercado de deuda en 2015, dado que los expertos prevén que las atractivas

rentabilidades observadas este año perderían fuerza en el próximo ejercicio.

Lo que complica a la renta fija a nivel internacional, explica José Manuel Silva, de LarrainVial Asset Management, es que probablemente a mediados del año venidero el Banco Central de Estados Unidos (Fed), va a empezar a subir la tasa de interés, acción que probablemente impactará de manera negativa en la renta fija.

“Nosotros, en general, no estaríamos en deuda de países desarrollados, fundamentalmente en Estados Unidos”, dice Silva.

¿Cuáles son las opciones, entonces? “La deuda que más nos gusta es la renta fija en dólares y en bonos de alto rendimiento, fundamental-

mente en Asia y en América Latina”, responde.

En Santander, en tanto, señalan que para un perfil de riesgo conservador, la renta fija en dólares tanto de Estados Unidos como emergente se ve atractiva.

Para la deuda local -opción que concentra las preferencias de los inversionistas en la actualidad-, Banchile AGF señala que las condiciones de mercado no serán tan favorables como este año, debido al fin del proceso de bajas de tasas por parte del Banco Central.

El gerente de la mesa de distribución de fondos mutuos de la institución, Juan Pablo Cerda, plantea que este menor atractivo “permitirá que los clientes bajen la alta concentración que tiene este tipo de instrumento en desmedro de los activos accionarios y vuelvan paulatinamente a portafolios más equilibrados entre deuda y capitalización”.

EMERGENTES, LATAM Y CHILE

Un panorama desafiante es el que visualizan las administradoras para los mercados emergentes. Como explican en Santander, habiendo terminado el súper ciclo de los commodities -que afecta en especial a Latinoamérica-, se suma ahora la caída en el precio del petróleo, lo que impacta directamente a Rusia, país eje de los fondos de Europa Emergente.

“Sin embargo, el ganador de estas bajas en los precios es Asia Emergente, en su calidad de exportador neto de commodities”, resalta Roberto Paut.

En LarrainVial comparten la visión del impacto de la baja en las materias primas en países como Brasil, Chile, Perú, Colombia y parte de África.

Pese a esto, José Manuel Silva acota que hay emergentes de su preferencia, como México en Latinoamérica -por su cercanía con Estados Unidos y las reformas- e India, por los cambios impulsados por su primer ministro, Narendra Modi. ¿Y Chile? Para la renta fija local, Silva cree que es muy poco probable que se mantenga la alta rentabilidad actual y tampoco ve un panorama optimista para la bolsa.

“Este no ha sido un buen año para las acciones chilenas y lamentablemente no vemos que el año 2015 se vaya a recuperar, porque seguimos pensando que la economía local tendrá un crecimiento mediocre el próximo año”, sostiene. Agrega que el crecimiento se verá presionado principalmente por la debilidad del cobre y el sector privado sigue bastante pesimista con las reformas promovidas por el gobierno.

5,9%

es el retorno que acumula el Dow Jones en 2014.

LAS ALTERNATIVAS MENOS CONVENCIONALES

Muchas veces el inversionista local no se conforma con las alternativas más conocidas y se abre a mirar opciones menos habituales o “exóticas”.

Desde ese punto de vista, uno de los mercados con mejores perspectivas es Rusia, que en lo que reciente se ha visto impactado negativamente por temas geopolíticos alcanzando niveles históricamente bajos, como destaca Javier Brstilo, de BCI Asset Management.

El experto prevé que esos temas se irán solucionando el próximo año, presentándose así una excelente oportunidad de inversión. “Pero sólo para inversionistas con una alta tolerancia al riesgo”, acota.

“Rusia se ve muy barato, aún considerando el alto riesgo que esta inversión trae consigo y de calmarse el conflicto con Ucrania podríamos ver un buen retorno en 2015”, coincide

Roberto Paut, de Santander.

Por su parte, José Manuel Silva, de LarrainVial Asset Management, recomienda -para inversionistas más sofisticados- activos de private equity, sobre todo sectoriales.

Al mismo tiempo, Silva llama a los inversionistas a estar atentos a los mercados emergentes. Esto, porque puede que a mediados del próximo año se produzca un excesivo pesimismo, lo que generaría un punto de entrada interesante a esos mercados.

Al orientar sus productos a estrategias más que a mercados específicos, Juan Pablo Cerda, de Banchile AGF, ve oportunidades en fondos más sofisticados, como los orientados a la rentabilidad de sus pares o estructurados, que buscan apalancarse al alza en ciertos mercados, “pero con protección de capital hasta ciertos niveles de retorno negativo del índice”.

Alaluf
INAUGURACIÓN TORRE COSTANERA

Edificio ícono de Latinoamérica, tecnología de última generación.

Plantas libres desde **800 m²** hasta **1.700 m²**

UF 0,64/m²

Contacto: Karl Goetz
Cel: 7999 5484
kgoetz@alaluf.com

Hendaya 263 · El Golf
www.alaluf.com | Tel: 2 2211 7800