

En lo que va del mes, la moneda nacional sube 0,64% frente al dólar:

Peso chileno es única moneda emergente que se aprecia en febrero

El selectivo accionario nacional mostró la misma tendencia que sus pares globales, pero con un rezago en la recuperación, que se espera que se concrete hoy.

F. GATAVARA / J.M. VILLAGRÁN

El dólar no logra estabilizarse. Ayer cerró por segunda jornada consecutiva bajo \$600, específicamente en \$597,5 con un retroceso de \$19. En lo que va del año, la moneda de la primera economía mundial ha retrocedido \$16,9, mientras que en febrero ha caído \$4,2.

Renato Campos, jefe de análisis de XTB Latam, comentó que "el cruce local vuelve a perder los \$600, dejando en evidencia que parece cumplir un escenario por sobre dicho valor en el corto plazo brindando mayor respaldo al escenario positivo que se desprende de la economía de Estados Unidos".

La baja que ha tenido la divisa estadounidense, en medio de la volatilidad que han tenido los mercados en las últimas semanas, ha tenido un efecto positivo en el peso chileno. Y es que la moneda nacional es la única de las 24 divisas que componen la canasta emergente que se apre-

cia frente al dólar con un incremento de 0,64% en febrero. Le sigue el dólar de Hong Kong que se mantiene estable en el mes y el peso mexicano que ha retrocedido 0,28%.

Pese a su buen desempeño este mes, en el año el peso chileno ocupa el séptimo lugar entre las monedas emergentes con un alza de 0,32% frente al dólar.

Bolsa local se pliega a pares internacionales

En líneas con la tendencia levemente bajista de las plazas bursátiles exteriores (ver recuadro), el IPSA chileno anotó una caída de 1,02% en su última sesión y se ubicó en 5.500,58 puntos.

Destacó en la última jornada el retroceso de 5,13% que anotó la filial de CAP, Cintac, que incluso fue el séptimo título más transado de la jornada, lugar del que se espera que continúe. Al ser consultada la compañía por las razones de esta baja, no hicieron comentarios. Copec fue otra



Fuente: Bolsa de Comercio, Valor Futuro.

caída importante del día (-2,6%). Entre las alzas, en tanto, destacó Enel Generación, con un avance de 1,08%. Besalco y Salfacorp subieron 0,88% y 0,36%, respectivamente.

El socio de la corredora de bolsa MBI, Germán Guerrero, explica que el movimiento bajista

del IPSA es porque "se sigue viendo una toma de utilidades y corrección asociada a lo sucedido en las bolsas internacionales" y destaca que "Chile, como tiene baja liquidez, tiene cierto rezago a alzas y bajas de los mercados globales". En línea con esto, Arturo Frei, director de inversiones

de la corredora bursátil de Renata, detalla que el IPSA cayó un poco más que sus pares globales por el rezago del que hablaba Guerrero, pero asegura que "es un retraso de la tendencia, que esperamos que se corrija mañana (hoy)". Añade que los 5.500 puntos "es una zona de soporte,

Wall Street cierra estable y bolsas europeas cayeron

La volatilidad que ha agitado a los mercados parece estar disipándose. Ayer, los principales índices de Wall Street cerraron estables, sin embargo, durante el día tuvieron altos y bajos.

El Dow Jones cerró con un leve incremento de 0,16% hasta los 24.640,45 puntos, mientras el S&P 500 subió 0,26% hasta los 2.662,94 puntos. Las bolsas estadounidenses se mostraron optimistas al dato de inflación que se conocerá hoy, pero los analistas aseguran que la prueba de fuego será la reunión de la Fed de marzo cuando Jerome Powell dará a conocer los lineamientos que tomará el ente financiero.

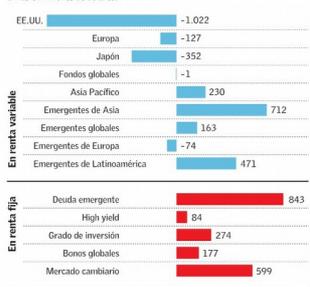
Las bolsas europeas, en tanto, no corrieron la misma suerte y operaron a la baja con retrocesos de hasta 1,23% en el caso del Ibxex de España, que terminó en 9.650,7 puntos.

donde los operadores estábamos esperando que se llegara para empezar a comprar títulos".

Con todo, Guerrero sigue proyectando al IPSA entre 6.200 y 6.300 puntos para fin de año, a corto plazo, cree que "seguirá volátil, de la mano de los mercados internacionales".

Flujos netos de inversiones de las AFP en el extranjero en enero de 2018 por zonas

Cifras en millones de dólares.



Fuente: Vision.

Tras un año de desinversiones netas en esta clase de activo:

AFP volvieron a apostar por la renta fija internacional en enero

Además, cortaron la racha de un año de compras netas de acciones europeas.

JUAN MANUEL VILLAGRÁN S.

Enero marcó un punto de inflexión en los flujos de inversión de las AFP hacia el extranjero, donde tienen invertidos US\$ 97 mil millones, es decir, el 44% de los activos del sistema de pensiones, que totalizan US\$ 220 mil millones.

En efecto, a diferencia de los meses pasados, en enero hubo un incremento en los flujos de las AFP hacia activos de renta fija (principalmente por deuda emergente en moneda local), algo que no se veía desde febrero del año pasado.

Apuesta por emergentes

En renta variable internacional, las AFP continuaron aumentando su posición, principalmente en Asia Emergente y Latinoamérica y, luego de un año de inversiones netas en Europa desarrollada, salieron a vender estos papeles. Con respecto a EE.UU., las administradoras continuaron enajenando papeles, como ha sido la tendencia desde marzo de 2017.

En Vision creen que las AFP seguirán con el apetito por renta fija, favoreciendo a los mercados

emergentes tanto en renta fija como en renta variable. De todos modos, la gerente institucional de la firma, Cristina Dímnes, destaca que "la tendencia de apostar hacia la renta variable continuará, pero de forma moderada, debido a la fuerte subida que tuvo el mercado en enero, mientras que en febrero ya hemos visto un fuerte ajuste con caídas pronunciadas en los mercados".

El socio de Excel Capital, Felipe Montañez, detalla que si se cuentan todos los movimientos de inversión en enero, las AFP invirtieron US\$ 1940 millones de forma neta y destaca que "los flujos netos

positivos vinieron en su totalidad por renta fija (US\$ 1962 millones versus las salidas de US\$ 22 millones en acciones foráneas)".

Respecto de lo que viene para este 2018, Nicolás Fonseca, responsable de distribución de HMC Capital, resalta que "si la volatilidad de los mercados continúa, es posible que los fondos de pensiones se refugien en tanto en renta fija (en especial, emergente). Es poco probable que lo hagan en tesoros americanos o deuda de mercados desarrollados, por el poco rendimiento que ofrecen y de las futuras alzas de tasa que veremos".

Reforma tributaria y positivo escenario económico mundial en 2018 lo favorecerían:

Mercado de EE.UU. se mantiene como opción para inversionistas, pese a remezón bursátil

Aunque parece no ser el más atractivo en lo que va de año, apostar por esta plaza es una alternativa segura, dicen los expertos. Dentro de los sectores más llamativos se perfilan el financiero y el tecnológico.

MARÍA JESÚS COLUMA

Una abrupta caída tuvieron los principales índices bursátiles de Wall Street durante lo que va de febrero. En el mes, el Dow Jones acumuló un retroceso de 5,8%, y el S&P 500, una rentabilidad negativa de 5,7%.

Pero, ¿cómo se visualiza el mercado de Estados Unidos para este año? ¿Seguirá creciendo como lo hizo el 2017? ¿Cómo tiene que ser su exposición? ¿Por qué sectores hay que apostar? Esas son algunas de las interrogantes que surgen para inversionistas que miran al país del Norte. "El Mercurio" consultó a distintos expertos y algunos coinciden en que seguirá creciendo, pero probablemente no lo hará de la misma manera que en 2017. Para otros, en tanto, sigue perfilándose como una apuesta segura.

Héctor Gatica, analista de la selección de activos de BCI Asset Management, señala que pese a las correcciones que sufrió el mercado este mes, los fundamentales siguen siendo positivos. Así, dice que habría dos razones que traerían frutos para EE.UU. A su juicio, una de ellas es la reforma tributaria que debería tener efectos positivos en la última línea de las compañías de manera directa ante la baja de las tasas impositivas a las corporaciones desde 35% hasta un 21%. Además, Gatica señala que el desempeño estaría explicado por el robusto crecimiento económico, que no se daría solo en Estados Unidos, sino también en el resto del mundo.

No obstante, sostiene que este mercado ya tiene incorporado en sus precios más de dos —de las tres— alzas de la tasa de política monetaria que se espera realice la Reserva Federal (Fed) de Esta-

Japón y Europa se perfilan como los favoritos para este año

Pese a que Estados Unidos podría ser una apuesta para invertir, los analistas coinciden en que es difícil que iguale los retornos que tuvo este mercado en 2017. En este contexto, Felipe Barragán, analista de Estrategia de Bice Inversiones, sostiene que si bien la mayoría de los mercados a nivel global ostentan niveles altos de valorizaciones respecto a su historia, en términos relativos Estados Unidos es de los mercados más caros actualmente, "mientras que Japón y la zona euro se perfilan como alternativas atractivas dentro del mundo desarrollado".

El analista de Selección de Activos de BCI Asset Management, Héctor Gatica, también lo ve así, destacando la fortaleza

de los mercados de Japón y Europa y las condiciones financieras que aún se mantienen favorables, seguirían beneficiando la dinámica de utilidades corporativas durante el presente año y, con ello, a la renta variable en general", afirma. Pese a que estima que la economía estadounidense seguirá recuperándose durante el 2018, dice que en renta variable internacional existen otros mercados que ofrecen mayor atractivo respecto de este. Entre ellos, figuran Japón y Europa (ver recuadro).

El gerente de inversiones mesa internacional de Inversiones Security, Felipe Marín, señala que a pesar de que haya menores expectativas sobre Estados Unidos, igualmente es una economía que —por su naturaleza— siempre está expuesta a la demanda global considerando la importante proporción de los ingresos percibidos por sus compañías en el resto del mundo, "con el beneficio de ser un refugio

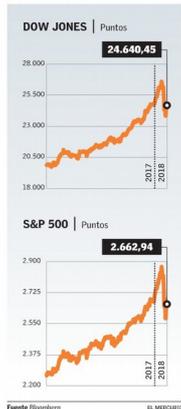
DESEMPEÑO
En 2017, la renta variable de EE.UU. tuvo retornos muy positivos, los que este año podrían moderarse.

ante eventuales volatilidades potenciales derivadas quizás de las expectativas de crecimiento en las economías emergentes que puedan luego defraudar".

Para Joaquín Aguirre, gerente de estrategia de Tanner Investments, las acciones en EE.UU. deberían presentar un desempeño positivo, aunque moderado, debido a lo caro de los múltiplos de la bolsa. "El impulso provendrá de los mejores resultados corporativos, el mejor desempeño económico y la reforma tributaria", dice. Sin embargo, señala que no debería crecer como lo hizo el 2017, debido a que las valoraciones incorporan ya muchas noticias buenas. Por lo mismo, no cree que siga siendo tan atractivo en comparación a otras regiones y añade que están subponderándolo en relación a subregiones.

Los rubros favoritos

Para Barragán, las preferencias de inversión están en otros mercados. No obstante, cree que hay oportunidades



Fuente: Bloomberg.

en rubros de ese país. "Creemos que el crecimiento más estable en EE.UU., con crecientes presiones inflacionarias y una Fed que seguirá con su proceso de alzas de la tasa de política monetaria, favorecerá al sector financiero", dice. El otro sector que le parece interesante es el de tecnología, en el cual el crecimiento de utilidades —en términos relativos— sigue siendo atractivo y la dinámica de resultados se verá beneficiada del continuo crecimiento del e-commerce y mayor conectividad de dispositivos a internet.

Felipe Marín, de Inversiones Security, coincide sobre el sector financiero y tecnológico, y agrega el de salud e industrial. Respecto de los subsectores, menciona el de semiconductores, "que ha sido uno de los grandes ganadores". Además, apuesta por el farmacéutico.