

**El Toro**

## AFP venden cerca de US\$71 millones en acciones extranjeras en enero

● **Salieron a botar acciones.** En enero, las AFP perdieron un poco la fe en los mercados accionarios extranjeros y locales. Según un estudio de HMC Capital, basado en información de la Superintendencia de Pensiones, las gestoras bajaron su exposición a renta variable internacional en alrededor de US\$71 millones durante el primer mes del año. "La explicación de esta caída se atribuye a la fuerte venta de mercados desarrollados en desmedro de emergentes", explica Nicolás Fonseca, jefe de distribución de la firma.

La mayor enajenación durante ese período fue de papeles estadounidenses, donde se observó una venta de US\$1.064 millones, seguidos de Japón (US\$237 millones) y Europa (US\$168 millones). En la bolsa local, las administradoras también se dedicaron a vender, con una desinversión neta de US\$281 millones, la mayor venta mensual en los últimos 12 meses. Según un informe de BCI Equity Research, esta enajenación se vio "influenzada" en parte por la OPA de Banmédica, en la que las AFP se deshicieron de

US\$110,8 millones. Sin esta operación, la desinversión acumulada en el mes hubiera llegado a los US\$170 millones, destaca BCI, inferior a la venta de US\$197 millones de octubre del año pasado. Descontando Banmédica, las mayores ventas se dieron en Cencosud (US\$74 millones), Enel Américas (US\$33,7 millones) y Falabella (US\$29,2 millones), mientras que las mayores adquisiciones se observaron en Andina-B (US\$52,1 millones), Parque Arauco (US\$25 millones) y SMU (US\$16,5 millones).



# Trader

Dow Jones	24.640,45	0,16%	S&P 500	2.662,94	0,26%	Ipsa	5.500,58	-1,02%	Euro Stoxx	3.340,93	-0,81%	DAX	12.196,50	-0,70%	Nikkei	21.244,68	-0,65%
-----------	-----------	-------	---------	----------	-------	------	----------	--------	------------	----------	--------	-----	-----------	--------	--------	-----------	--------

**Trend**

## Radiografía de la corrección: encuesta BofA ubica a la inflación como el principal miedo del mercado global

La exposición a acciones sufrió la mayor caída mensual en dos años, y aumenta la toma de protecciones.

**JAVIERA DONOSO**

Las preocupaciones del mercado internacional se pueden adivinar en los números rojos que han plagado las bolsas internacionales en las últimas semanas, y en los saltos que ha experimentado el índice VIX recientemente. Pero la última versión de la encuesta global de administradores de fondos de Bank of America Merrill Lynch permite ver lo desde la dimensión de los mismos agentes del mercado.

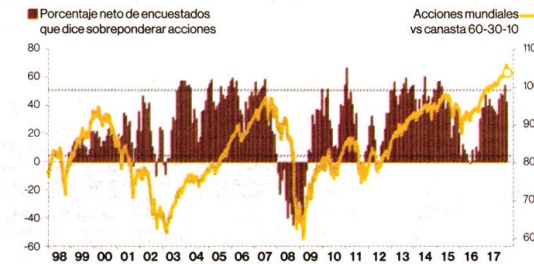
Por segundo mes consecutivo, pero con mayor intensidad, los gestores de fondos sondeados señalaron que su mayor preocupación es la inflación. En el estudio -llevado a cabo entre el 2 y el 8 de enero con un universo de 163 participantes, que administran US\$10.000 millones en total-, un 45% señaló que el mayor "riesgo de cola" actualmente es la inflación y un colapso en el mercado de deuda (ver gráficos).

Le siguió la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos o el Banco Central Europeo cometan un error de política monetaria, la principal preocupación de un 18% de los administradores encuestados.

La evolución de la inflación en el mundo desarrollado y los próximos pasos de los bancos centrales se

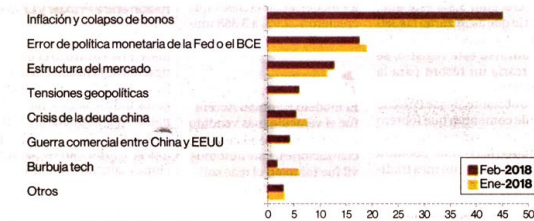
### Encuesta global de administradores de fondos

● **La renta variable pierde terreno en los portafolios**



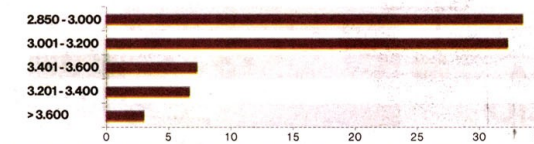
● **Las principales preocupaciones del mercado**

"¿Cuál considera que es el mayor 'riesgo de cola?', en %"



● **Administradores ven algo de espacio para crecer**

"¿Cuál va a ser el techo del bull market en el S&P 500?", en %"



FUENTE: Bank of America Merrill Lynch Global Fund Manager Survey de febrero. Jorge Encina • PULSO

han tomado el protagonismo en las últimas semanas, mientras los inversionistas buscan señales de cómo se dará el ritmo de

alzas de tasas de referencia en los principales mercados del mundo.

La interpretación más frecuente desde que empezó

la corrección en los mercados accionarios, luego de una cifra laboral positiva en EEUU, es que los inversionistas anticipan que la

Fed sea más agresiva con su proceso de normalización, perjudicando a los activos más riesgosos. Todo esto mientras las tasas de interés en el gigante norteamericano siguen escalando, con el bono del Tesoro cada vez más cerca del 3%. A nivel de los activos que se barajan en las carteras, lo que el sondeo reveló es una salida rápida de los activos de renta variable y un aumento en las coberturas, mientras aumentan las ansiedades de que las alturas que alcanzaron las acciones mundiales tras el rally del año pasado y enero se derrumben.

La encuesta reveló que la sobreponderación a acciones las carteras de los fondos a nivel global cayó a 43% este mes. Esto representa una marcada caída de 12 puntos porcentuales con respecto a la medición de enero, la mayor baja mensual desde febrero de 2016.

Cabe destacar que, de todos modos, la exposición a esta clase de activo sigue siendo relativamente alta: 0,6 desviación estándar por sobre su promedio de largo plazo, según el informe de BofA ML.

El miedo de los inversionistas en las últimas semanas también se ha visto reflejado en los resguardos que están tomando. Según el estudio del banco de inversiones estadounidense, se vio un aumento en el porcentaje neto de administradores de fondos que dijeron haber tomado protecciones contra una corrección en el mercado accionario durante los próximos tres meses, subiendo

**CIFRAS RELEVANTES**

## 6,43%

Ha caído el MSCI ACWI en febrero, encaminado a marcar su primer mes negativo desde octubre de 2016.

## US\$1.508.348

millones. Eso ha perdido el S&P 500 en valor de mercado en lo que va del mes, según datos de Bloomberg.

## 12

Son las bolsas que han logrado rentar positivo en febrero, medido en dólares. Son mercados emergentes o frontera, liderados por las ruedas de Ghana, Zambia y Túnez.

20pp hasta el -30% en febrero, marcando su mayor salto mensual en la historia del sondeo.

Ayer fue otro día de altibajos en Wall Street. Durante la mañana, el S&P 500 llegó a caer un 0,71%, para luego cerrar la jornada con una ganancia de 0,26%. Esto a la espera de un dato de IPC en Estados Unidos que se publicará hoy. Si es que el dato sale alto, explican desde el mercado, la volatilidad en los mercados accionarios (y la incertidumbre sobre los posibles próximos pasos de la Fed) se mantendría. En cambio, agregan, si es que el dato decepciona, la ansiedad de los inversionistas podría calmarse en el corto plazo. ●