



Índices accionarios por sector 12/04/2018				IPSA	DOW JONES	COBRE	PETRÓLEO BRENT
Variación	Día	Mensual	Anual	Var. diaria	Var. diaria	Var. diaria	Var. diaria
Consumo-Básico	-0,14	1,46	0,69	0,31%	1,21%	-2,52%	0,12%
Financiero	0,04	1,54	5,83	5.630,99	24.483,05	3,06	72,15
Ind. Min.	0,00	1,93	-1,97				
Industrial	0,70	0,49	3,44				
Materiales	0,51	3,44	-2,44				
Salud	0,45	2,83	2,22				
Servicios Básicos	0,00	0,00	0,00				
Tecnología	-0,61	-0,47	-6,57				
Telecomunicaciones	0,34	3,17	3,20				

En medio de ruidos de posible guerra comercial entre EE.UU. y China en los mercados:

# AFP desinvierten más de US\$ 2.200 millones en acciones de EE.UU. en el primer trimestre

En tanto, los mayores flujos de inversión los volcaron hacia la renta variable latinoamericana y los bonos emergentes en moneda local, donde compraron más de US\$ 3.200 millones netos.

JUAN MANUEL VILLAGRAN S.

Al cierre de marzo, las AFP chilenas manejan activos por US\$ 221.016 millones. De ello, un 11,3% está expuesto en la renta variable nacional y un 45,4% a la renta fija local. En tanto, un 29,1% está invertido en acciones internacionales y un 14,2% en bonos o títulos de deuda foráneos.

Si se hace un zoom en las inversiones internacionales de los fondos de pensiones chilenos, se avizora que durante el primer trimestre del año la clase de activo más damnificada fue la renta variable de EE.UU., —que también posee una cuota de títulos canadienses—. En medio de las amenazas de una posible guerra arancelaria entre el gigante norteamericano y China, las AFP locales sacaron en los primeros tres meses del año US\$ 2.232 millones netos en acciones de dicho país, según cifras de Excel Capital con base a informes de la Superintendencia de Pensiones.

Arturo Alegría, director ejecutivo de Visión, grafica el declive de la importancia de EE.UU. en el portafolio de inversiones de renta variable de una exposición equivalente al 28% de la renta variable internacional en acciones de EE.UU. En marzo de este año dicha exposición llegó a 9,5%. Por su parte, el responsable de distribución institucional de HMC Capital, Nicolás Fonseca, complementa que "si bien el

## Flujos de inversión de las AFP en el extranjero

Al cierre del primer trimestre (en US\$ millones).

EN RENTA VARIABLE	Flujos netos en 2017	Retorno
Latinoamericana (sin contar Brasil)	1.649,2	8,0%
Asia emergente (sin contar China)	1.121,0	0,7%
China	818,4	1,7%
Brasil	417,5	-0,4%
Asia Pacífico (excluyendo Japón)	375,3	-12,4%
Rusia	196,2	8,2%
Alemania	92,8	-6,4%
Europa del Este (sin contar Rusia)	88,7	-0,5%
Capital privado	80,2	0,0%
Reino Unido	2,3	-6,9%
Global	-5,6	-0,9%
España	-37,5	-3,9%
Asia Pacífico (incluyendo a Japón)	-47,6	-6,3%
Mercados globales emergentes	-190,3	1,4%
Europa (sin contar Alemania, España y R. Unido)	-393,2	-3,4%
Japón	-873,4	-5,1%
EE.UU. y Canadá	-2.232,0	-3,5%
<b>Total en renta variable</b>	<b>1.062,2</b>	

EN RENTA FIJA	Flujos netos en 2017	Retorno
Deuda emergente en moneda local	1.619,3	3,2%
Convertibles	635,5	1,9%
Deuda emergente latinoamericana	209,6	-1,8%
Deuda emergente en moneda dura	50,3	-2,0%
Títulos de grado de inversión	44,1	-0,2%
Mercado cambiario	22,3	0,0%
Bonos de alto rendimiento europeos	-0,2	-0,5%
Bonos de alto rendimiento en dólares	-43,4	-0,8%
Otro tipo de deuda emergente	-115,3	0,0%
Bonos de alto rendimiento globales	-136,3	-80,0%
Deuda corporativa emergente	-139,5	-1,1%
<b>Total en renta fija más mercado de divisas</b>	<b>2.146,30</b>	
<b>Inversiones totales en el extranjero</b>	<b>3.208,50</b>	

índice S&P 500 de EE.UU. ha subido en este último año de desinversiones de las AFP en ese mercado, las administradoras están apostando a que índices accionarios de otros países tendrán mayores alzas.

En una demostración de poca

confianza hacia la inversión en instrumentos financieros de bloques desarrollados, las AFP vendieron US\$ 873,4 millones en acciones japonesas. "En el caso de Japón, la fortaleza del yen deteriora las perspectivas de utilidades de las empresas para los pró-

ximos meses", acota el ejecutivo de Visión.

Los flujos netos que han invertido las AFP en fondos extranjeros al cierre del primer trimestre acumulan US\$ 3.208,5 millones, donde dos tercios pertenecen a acciones y un tercio a renta fija.

**DOS TERCIOS** de los activos administrados por las AFP que están invertidos en el extranjero pertenecen a renta variable.

local, con flujos netos positivos hacia cada clase de activo de US\$ 1.649,2 millones y US\$ 1.619,3 millones, respectivamente, que suman US\$ 3.268,5 millones.

Alegría destaca que "los mercados emergentes están mostrando buenos números en crecimiento económico y de las utilidades. También sus valorizaciones se encuentran en niveles bastante razonables". Agrega que "en la medida que las perspectivas de China no se deterioran y/o el conflicto comercial que mantienen con EE.UU. no escase, esta tendencia se podría mantener".

### Perspectivas para el resto del año

En HMC vaticinan para el resto del año que las AFP continuarán con la mismas tendencias de inversión hacia el extranjero que mostraron en el primer trimestre, sobre todo en invertir en deuda en moneda local de países emergentes, "porque hay confianza en que estas divisas se van a fortalecer aún más", puntualiza Fonseca.

A nivel general, Alegría comenta que "salvo que se produzca una fuerte baja del apetito por riesgo de los inversionistas a nivel global, el interés por los mercados emergentes podría continuar".

### Confianza en emergentes

En contrapartida, los fondos de pensiones están confiando más en economías emergentes. La favorita en el primer trimestre fue la renta variable latinoamericana

Presidente del organismo y la disputa entre EE.UU. y China:

# OMC advierte que podemos estar viendo el inicio, en términos políticos, de una guerra comercial

Roberto Azevêdo, líder de la OMC, previno el peligro de una escalada proteccionista, en el marco de la presentación de las perspectivas para el comercio mundial en 2018.

RAMÓN REVERA NOTARIO

La confrontación arancelaria y retórica entre Estados Unidos y China pareció enfriarse este martes. Esto, luego de que el Presidente del país asidido anunciara una mayor apertura comercial de su país, en lugar de responder con más restricciones a su homólogo estadounidense, que todavía amenaza castigar con aranceles unos US\$ 150 mil millones en importaciones chinas.

Pero la posibilidad de una guerra comercial no ha quedado atrás, y eso lo dejó claro ayer el director general de la Organización Mundial de Comercio (OMC), el brasileño Roberto Azevêdo.

El personero señaló que si bien "técnicamente" las dos mayores economías del mundo no están en una guerra comercial, "políticamente debemos estar viendo su inicio".

Advirtió que hay medidas proteccionistas "que han sido anunciadas, pero todavía no se han aplicado". Y por lo tanto, pidió a las naciones involucradas evitar retribuciones "ojo por ojo" que pudieran terminar provocando un "escalamiento inmanejable".



El director general de la OMC ayer en Suiza, donde indicó lo cercano que está una guerra comercial.

**El comercio global crecerá menos en 2018**

Las declaraciones de Azevêdo sobre la disputa comercial china-estadounidense fueron dadas en el contexto de la presentación de las perspectivas para el comercio internacional este año, que entrega la OMC. El organismo indicó que si bien el intercambio global

## China registra déficit de US\$ 4.980 millones en marzo

Las exportaciones chinas cayeron un 2,7% interanual en marzo, su primer declive desde febrero del año pasado, mientras que las importaciones crecieron un 14,4% más que lo previsto, informó hoy (madrugada en Chile) el servicio de aduanas del país.

Eso dejó a China con un inusual déficit comercial de US\$ 4.980 millones para el tercer mes de 2018.

Analistas consultados por Reuters esperaban un aumento de un 10,0% en los envíos de marzo desde el

pasado de 4,4%.

Para Azevêdo, ese nivel constituye una perspectiva "bastante positiva" que "refleja el crecimiento económico fortalecido que hemos estado viendo tanto en los países desarrollados como en aquellos en desarrollo".

Pero el brasileño también ad-

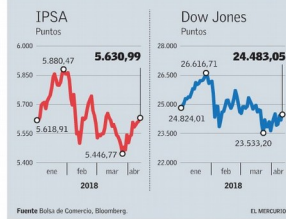
## Autoridades chilenas revisan pelea arancelaria

El Consejo de Estabilidad Financiera (CEF) analizó en su reunión del 28 de marzo los potenciales efectos que tendría una guerra comercial entre EE.UU. y China sobre los mercados internacionales.

La instancia está integrada por el ministro de Hacienda, el presidente del Banco Central, el presidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), y los superintendentes de Bancos y de Pensiones.

vierte que esta predicción no considera una "escalada dramática" en las restricciones al comercio.

El alza de las transacciones internacionales el año pasado se basó principalmente en factores cíclicos, señaló también el informe de la OMC.



Fuente: Bolsa de Comercio, Bloomberg. Fuente: Bloomberg.

## Principales bolsas al alza: El cobre retrocede lo ganado en la semana y el dólar sigue a la baja

Los mercados se vieron impulsados por la aclaración de Trump de que un ataque a Siria no era inminente.

R. REVERA NOTARIO

La principal exportación chilena vivió un mal día ayer en la Bolsa de Metales de Londres. El cobre cayó 2,52% y llegó a cotizarse en US\$ 3,06 la libra. Esto significó un retroceso de lo avanzado durante la última semana.

En diferencia al comportamiento usual de la divisa respecto del cobre en el mercado chileno, el dólar continuó con la caída que mostró el día anterior y bajó \$1 para llegar a \$597,7.

El petróleo revirtió, durante el día, la caída inicial que mostraba en la mañana producto del menor temor por un ataque estadounidense en Siria, y terminó la jornada al alza.

El crudo Brent llegó a los

US\$ 72,15, un aumento del 0,12% en su precio, mientras que el WTI llegó a los US\$ 67,16 al crecer 0,18%. Ambos valores representan la más alta cotización del petróleo desde diciembre de 2014.

**Mercados al alza en EE.UU. y Europa**

Las principales bolsas mundiales cerraron al alza, alentadas por la reducción de la incertidumbre geopolítica en Siria y por las ganancias de los bancos, en el caso estadounidense.

El Dow Jones subió 1,21%, mientras que el S&P 500 avanzó un 0,83% y el índice Euro Stoxx 50 vivió un alza del 0,7%. El contraste nuevamente vino de Asia, donde el Nikkei perdió un 0,12% y el Hang Seng retrocedió un 0,22%.