

## ANTE ALZA DEL RIESGO LOCAL:

# Industria de fondos aumenta oferta de deuda extranjera como refugio a inversionistas

En los últimos dos meses se han creado cinco de estos fondos, ante una reducción de las expectativas por los activos de renta fija local.

FRANCISCA ACEVEDO

Los inversionistas más conservadores chilenos están dejando de lado la costumbre local de usar los fondos de bonos nacionales como refugio, a cambio de portafolios de deuda extranjera. "En Chile hoy existe más apetito por renta fija global", dice Gonzalo Reyes, socio de Abacus Gestión de Inversiones. "La renta fija local se ha mostrado más volátil y, con un escenario internacional de aversión al riesgo, es natural que se utilice como refugio", agrega.

En los últimos dos meses, cinco nuevos fondos de renta fija global se han inscrito en el depósito de reglamentos internos de la Comisión para el Mercado Financiero. Los fondos mutuos Renta Dinámica Global, de Itaú, y Renta Global, de Bice, ya abrieron, además del fondo de inversión ICG Global Credit, de Credicorp Capital. En tanto, el fondo mutuo Global Yield, de Banchile, y el fondo de inversión Renta Global Dólar, de HMC, están próximos a iniciar operaciones.

La moda por este tipo de vehículos "se relaciona con el nivel actual de tasas, riesgo en el mercado de deuda local, junto con la búsqueda de mayores retornos en renta fija y una creciente demanda por diversificar de forma global las inversiones", dicen en Itaú AGF.

Además, en el mundo de la renta fija, un alza de tasas significa pérdida de valor de mercado, lo que ha golpeado las expectativas. El bono del Banco Central en UF a 10 años había subido 41 puntos base entre el inicio del estallido social y el 26 de febrero de 2020, y en renta fija la subida de tasas implica pérdida de valor. Entre el 18 de octubre y el 28 de febrero el peso se devaluó, registrando una



川 重	I H I	万 得 伊	伊 藤 忠	丸 井
2065	2429	399	2570.5	
-32	-136	-5	-8.0	
トヨタ	日野自	三菱自	東 武	住 友
7535	940	385	24000	1
-39	-34	-1	-285	
スズキ		日 産	外 信	イ ー
40		1833	1687	2
		-23	-29	
三井住	ふくおか	京 東 日 本	京 西	
36	1778	8764		
	-8	-60		
大和 住	井 証	郵 船	商 船	
	877	1612		
	0	-38		
		485		
		-10		

La propagación del coronavirus ha llevado a una búsqueda de refugio masivo a nivel global.

caída de \$108,7 pesos.

"Dada la caída en las tasas de interés de largo plazo en dólares que hemos observado y la apreciación del dólar, hoy se hace más atractivo invertir en otras monedas", explica Pablo Costella, subgerente de Renta Fija Internacional, de Bice Inversiones. Asimismo, en el contexto global de tasas bajas, "las alternativas para

encontrar mayor devengo se encuentran en instrumentos de menor calidad crediticia y mercados emergentes, siempre cuidando la selectividad", señala.

### Efecto coronavirus

Pero en estos momentos la renta fija extranjera también experimenta un *shock*. El pánico se ha apoderado de los mercados por la propagación del coronavirus, lo que ha llevado a una búsqueda de refugio masiva a nivel mundial. Así, ha aumentado la demanda por bonos de los principales mercados extranjeros, elevando sus precios, lo que se refleja en una caída de sus tasas de interés. El bono del Tesoro de Estados Unidos a 10

años anotó una tasa mínima récord el viernes, de 1,12%.

En este contexto, Eduardo Orpis, director de Finanzas Today en Gemines Consultores, dice que "si bien la renta fija extranjera se ha vuelto más cara por el avance del virus, las tasas de interés aún podrían tener espacio para seguir cayendo si es que la situación empeora".

Al respecto, Reyes de Abacus dice que "cuando hay alta volatilidad, como en estos momentos, el costo de diversificar el portafolio es más alto".

### Retorno esperado

En cuanto al desempeño de estos vehículos, "históricamente han tenido rentabilidades anuales promedio que fluctúan entre 3% y 5% en pesos chilenos", dicen en Itaú AGF.

"El fondo Renta Global Dólares tiene como objetivo entre USD + 7% y USD + 8% anual", dice Guglielmetti, socio de HMC Capital.

La rentabilidad esperada puede diferir mucho de la composición de cartera de los fondos, pero en general Reyes de Abacus dice que esperaría que "un fondo de renta fija global rente en torno a 2% anual en dólares".

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)