



Jueves, 21 de octubre de 2021 | 18:00

Las claves con que la deuda privada busca seguir en boom pese al alza de tasas de la renta fija tradicional

Una de las más populares categorías de activos alternativos busca mecanismos para mantenerse frente al mayor atractivo de los bonos.

Equipo El Mercurio Inversiones

Las bajas de interés que persistieron por años en el mercado de deuda dieron un ganador. Esas operaciones financieras conocidas como deuda privada, los que se dedican a participar en operaciones de crédito directo a empresas y que ha sido uno de los componentes de los activos alternativos de mayor crecimiento en el último tiempo.

Si bien se trata de inversiones con menor liquidez que la deuda tradicional, sus mejores tasas de retorno han generado un fuerte influjo sobre estos portafolios: en los últimos 12 meses cerrados en junio, los fondos de deuda privada han constatado un aumento del 27,67% en términos de patrimonio, totalizando más de US\$ 4.800 millones y sumó más de 30 instrumentos.

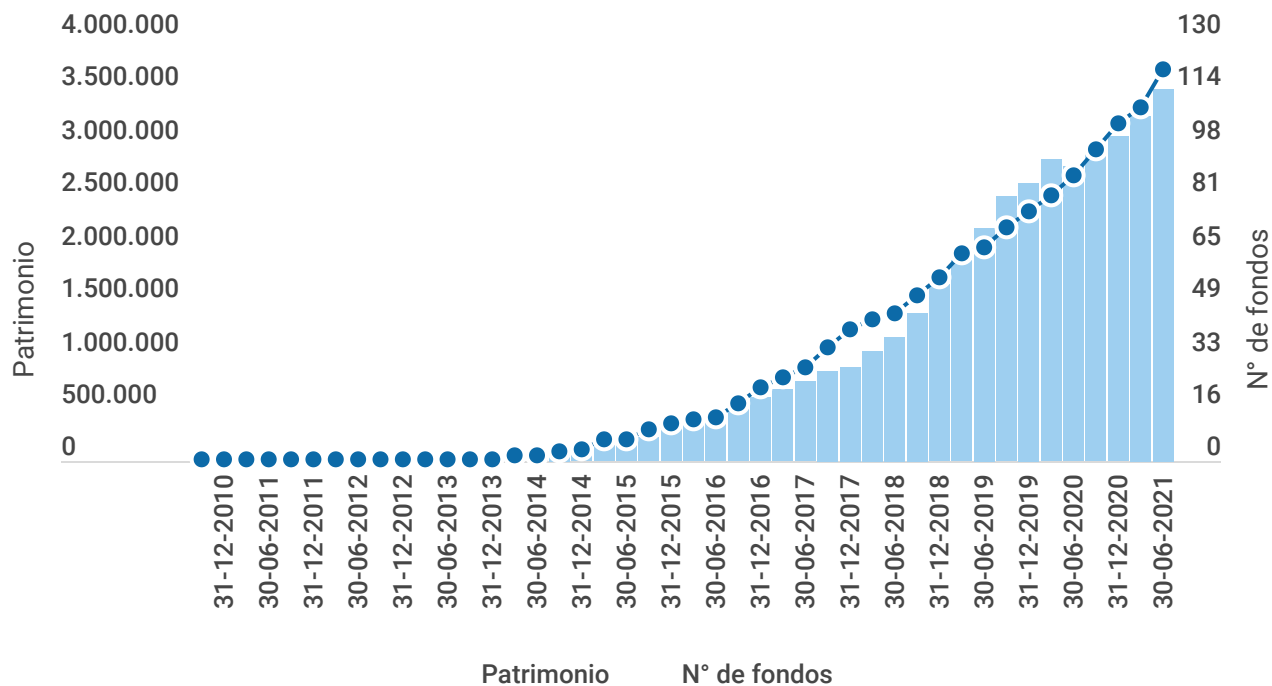
Ver reporte "Patrimonio de fondos alternativos vuelve a subir y supera los US\$ 20.000 millones"

No obstante, en un contexto de alza de tasas en el mercado tradicional de renta fija, con el costo de la deuda del Gobierno chileno experimentando uno de los mayores incrementos a nivel global en lo que va de 2021, estrategias señalan que la creciente deuda privada puede perder atractivo.

Si bien, las proyecciones son positivas, el foco apunta a estrategias que ofrezcan mayor liquidez, y apuestas de corto plazo. "Hoy en día los inversionistas están demandando mayor liquidez en sus inversiones, por lo que hemos visto mayor demanda por fondos de deuda privada que puedan proveer algún tipo de liquidez, sin dejar de lado el mayor retorno que se busca en activos alternativos", dice José Miguel Correa, Head de Activos Alternativos BTG Pactual Asset Management.

Fuerte demanda

Evolución trimestral del número de fondos y del patrimonio administrado en activos alternativos de Deuda Privada, en millones de pesos.



Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de CMF.

Share

EL MERCURIO
Inversiones

En esta línea Correa agrega que se espera una “mayor demanda por inversiones de corto plazo y con buenos mitigadores de riesgo/garantías”. Esto, en la medida que la incertidumbre “siga latente y no veamos definiciones claras en materia social, económica y política. Los inversionistas, probablemente, no estarán disponibles para financiar inversiones de muy largo plazo, independiente de los retornos”.

José Correa, gerente general de Activa Private Debt, brazo de deuda privada de LarrainVial, advierte que el segmento podría perder parte de su atractivo menor liquidez, en comparación con otros instrumentos. “No esperamos cambios importantes en las valorizaciones de los fondos en un escenario de alza de tasas. Pero sí, se podría esperar una compresión del diferencial de tasas ofrecidas por la deuda privada versus la renta fija tradicional, al generarse oportunidades en los mercados formales de instrumentos transando a tasas mayores, como bonos de gobierno y corporativos, lo que puede bajar un poco el atractivo de la deuda privada dada su mayor iliquidez”.

“ al generarse oportunidades en los mercados formales de instrumentos transando a tasas mayores, puede bajar un poco el atractivo de la deuda privada dada su mayor iliquidez ”

JOSÉ CORREA

gerente general de Activa Private Debt, de LarrainVial

Por su parte, Ricardo Morales, socio de HMC Capital, comenta que las inversiones en deuda internacional, probablemente, seguirán con una tendencia positiva, “con el objeto de diversificar en mercados desarrollados, con exposición en dólar o euro y como protección del portafolio ante la expectativa que la inflación siga acelerándose”. Y añade, respecto de los fondos locales, que estos probablemente tengan un ajuste en el corto plazo, “hasta que el mercado se estabilice desde punto de vista político y toda la incertidumbre que eso genera. También se estará monitoreando de cerca hasta dónde puede llegar el Banco Central con el alza de tasas, si es que prospera el cuarto retiro y su respectivo efecto en la liquidez del mercado local”.

Por su parte, Ignacio Godoy, *portfolio manager* de Falcom Asset Management, dice que en los últimos meses ha habido alta demanda por un tipo de fondo de deuda privada en particular: los de facturas. “Han capturado parte del alto flujo de rescate que se ha visto en la renta fija tradicional, en donde inversionistas de alto patrimonio y bancas privadas se han cansado de ver rentabilidades negativas mes a mes y han buscado retornos más estables, que sí los entregan los fondos de facturas, en muchos casos con riesgos razonables”.

Además de destacar la liquidez de este tipo de instrumentos, dada la duración de los compromisos, dice que son capaces de ofrecer ventadas de salida a sus clientes en plazos, si bien no tan cortos como los fondos mutuos, pero sí razonables. No obstante advierte que, “en algún momento debería volver a entrar flujo a fondos de renta fija tradicional en UF, que si bien han rentado mal últimamente por la subida de tasas, sí entregan una buena protección contra la inflación, y ahora son más atractivos aún dado las tasas más altas”.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PRIVADA

Al cierre del segundo trimestre de este año, los fondos de deuda privada reportaron un patrimonio total de \$3,58 billones (unos US\$ 4.870 millones). Esto refleja un aumento de 27,67% en los últimos 12 meses.

Al realizar un balance de los últimos dos años, se constata que el número de fondos de deuda privada prácticamente se ha duplicado, pasando de 66 a 121, mientras el patrimonio se ha incrementado en 63%.

“Hay varios factores que inciden en la preferencia de los inversionistas por fondos de deuda, entre ellos el nivel de incertidumbre dada crisis política actual, la inflación esperada, y la expectativa de tasas al alza”,

comenta José Cox, portfolio manager de Frontal Trust. El estratega añade que la situación de incertidumbre política ha inclinado “fuertemente la preferencia por instrumentos fuera de Chile y en dólares, o en su defecto, instrumentos locales con altos niveles de liquidez y bajo nivel de riesgo”.

Por su parte, Correa de LarrainVial, destaca que históricamente estos fondos han ofrecido una alternativa de rentabilidad más atractiva que la renta fija tradicional, con acotados niveles de riesgo. Y añade que “dado el escenario de bajas tasas que vivimos en los últimos años, muchos inversionistas en búsqueda de yield se volcaron sobre esta categoría de activos (...) En general, las carteras de deuda privada se han comportado muy bien, incluso en momentos difíciles como lo fue el año 2020. Con la economía chilena sufriendo los efectos de la pandemia y el confinamiento, los deudores han mostrado un muy buen comportamiento de pago, lo que se ha visto reflejado en la buena rentabilidad de los fondos”.

En tanto, José Miguel Correa, de BTG Pactual, dice que “claramente, las tasas de interés bajas han ayudado a que la industria continúe mostrando crecimiento, ya que los inversionistas a nivel global se han volcado a inversiones privadas, que ofrecen un mejor perfil riesgo/retorno que inversiones en activos públicos”.

AVANCES EN LA INDUSTRIA

Al cierre del segundo trimestre de este año, LarrainVial Activos continúa siendo el mayor actor del segmento. Posee 12 fondos y registra un patrimonio de \$628.149 millones, al cierre de junio de 2021. Esto, tras evidenciar un avance en 12 meses de 15,17%.

Le sigue BTG Pactual, gestora que gestiona siete fondos de deuda privada, sumando un patrimonio por \$478.454 millones. En los últimos 12 meses, BTG Pactual exhibió un crecimiento de 10%-

Con todo, la administradora que evidencia el mayor crecimiento en los últimos 12 meses es Frontal Trust. En el periodo el patrimonio que gestiona la firma en este segmento ha incrementado en 380,41%, totalizando \$108.057 millones.

Al analizar el detalle por instrumentos, se constata que en los últimos 12 meses, el fondo Financiamiento Hipotecario Habitacional, gestionado por Frontal Trust, presenta el mayor crecimiento. Su patrimonio se elevó de \$5.135 millones, en junio de 2020, a \$50.389 al cierre de junio de este año, lo que refleja un alza de 881,34%.

Otro instrumento que da cuenta de un avance importante en el mismo periodo es Carval Credit Value Fund V, gestionado por HMC. Este fondo cerró el segundo trimestre del año con un patrimonio de \$11.782 millones, tras un avance de 443,99%.

Mientras el fondo COF III Private Debt, de Compass Group, evidencia un crecimiento patrimonial de 280,53%, en 12 meses, hasta \$6.032 millones.

Administradoras de activos alternativos de Deuda Privada

[Personaliza esta tabla](#)

Rk

Administradora

Patrimonio

Var. 12 meses

N° de fondos

Rk	Administradora	Patrimonio	Var. 12 meses	N° de fondos
1	LarrainVial Activos	628.149	15,17%	12
2	BTG Pactual	478.454	10,00%	7
3	Volcomcapital	338.701	-1,81%	7
4	Sartor	245.989	69,40%	5
5	Security	176.662	55,03%	5
6	Ameris Capital	173.696	40,71%	9
7	LarrainVial	170.885	31,85%	3
8	MBI	162.451	12,87%	3
9	Toesca	151.744	196,98%	3
10	Compass Group	134.015	35,44%	7
11	Moneda	130.890	46,72%	3
12	Frontal Trust	108.057	380,41%	6
13	WEG	84.386	14,06%	2
14	Credicorp Capital	80.617	12,71%	4
15	HMC	79.850	20,76%	5
16	Picton	70.248	7,35%	5
17	Bice	68.276	50,24%	4
18	Santander	50.003	37,54%	1
19	Fynsa	37.317	-9,78%	3
20	Falcom	34.521	8,24%	4
21	Independencia	22.358	10,08%	2
22	Altis	22.328	-23,65%	1
23	Singular	18.946	-	3
24	XLC	18.384	54,85%	2
25	Zurich	17.770	38,00%	1
26	Asset	15.464	10,91%	1
27	Tanner	14.737	-2,73%	3
28	BCI	14.358	-11,26%	3
29	Nevasa	10.957	-	1
30	Link Capital	7.098	-3,31%	1
31	Quest	4.088	64,17%	1
32	Altamar	2.932	-	1
33	Vantrust Capital	2.795	-	1
34	Banchile	2.319	-	1
35	Sura	1.433	-	1
	Total	3.580.876	27,67%	121

Monto en millones de pesos y variaciones porcentuales de 12 meses al 30/06/2021

Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de CMF

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic [aquí](#).

Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic [aquí](#).