



Ciro Giraldez, gerente de Portfolio Solutions de Credicorp Capital Chile



Dimitris Valatsas, economista jefe de Aurora Macro Strategies



Alejandro Cuadrado, director gerente y jefe global de FX y estrategia para América Latina en BBVA



Armando Armenta, vicepresidente y economista senior en Alliance Bernstein



Alfonso de la Torre, analista soberano de renta fija de mercados emergentes de PineBridges

DIVERSIFICACIÓN EN EL MUNDO DE LOS GESTORES:

¿Se está poniendo Chile de moda en los mercados financieros globales?

Expertos en el área financiera señalan un aumento de interés en inversionistas para diversificar sus activos e invertir en economías emergentes.

MARÍA PAZ NAUDON

Con un gobierno entrante, el precio del cobre alto e incertidumbre en el mercado estadounidense. Los inversionistas extranjeros le han echado un ojo al mercado chileno. Bloomberg publicó que durante el último año el mercado de deuda chileno ha sido uno de los mayores beneficiados por el sentimiento "Sell America" (en jerga bursátil significa salir a comprar algo distinto de EE.UU), y se preguntaba si acaso Chile es un destino que se estaría volviendo moda.

Distintas gestoras de inversiones, entre ellas, Julius Baer, LarraínVial y BTG Pactual, enviaron informes a sus clientes después de la segunda vuelta presidencial invitándolos a "sobreponer" los activos chilenos.

¿Está Chile realmente de moda,

como se dijo en Bloomberg?

Según cifras del Banco Central, en el último año los flujos de extranjeros muestran un aumento, especialmente marcado en títulos de deuda, lo que sugiere un mayor interés por activos locales. Sin embargo, aún es temprano para demostrar que el país se ha convertido en uno de los territorios emergentes favoritos para los inversistas.

Afuera

"Hasta ahora los mercados han reaccionado con calma a la disruptión del orden internacional, bajo el supuesto de que estos eventos son transitorios y pueden gestionarse con el tiempo", sostiene Alejandro Cuadrado, director gerente y jefe global de FX y estrategia para América Latina en BBVA. Hay una distancia entre la reac-

ción inmediata y la reacción a largo plazo. "Ya aprendimos que los anuncios en un primer tuit suelen generar preocupación y volatilidad inmediata, pero no necesariamente se traducen en medidas efectivas", reconoce Alfonso de la Torre, analista soberano de renta fija de mercados emergentes de PineBridges, en Londres.

La eventual desafección por activos en EE.UU. tiene sus incrédulos. "Incluso, si los activos estadounidenses se vieran presionados y, por lo tanto, el costo del capital aumentara, dudo que esto beneficiara a los mercados emergentes", opina Dimitris Valatsas, economista jefe de Aurora Macro Strategies, con sede en Nueva York.

Adentro

Si bien, el peso chileno ha mos-

trado un *rally* importante consolidándose en \$870 Armando Armenta, vicepresidente y economista senior en Alliance Bernstein, en Manhattan, señala que el "impacto no es estructural ni unidireccional. Más que un cambio de régimen, lo vemos como un efecto relativo y cíclico en el cual portafolios más diversificados y con manejo activo de las exposiciones, serán más atractivos".

El resurgimiento del debate sobre "Sell America", entonces, "refleja más un aumento del ruido político que un deterioro estructural de la confianza en EE. UU." Dice Armenta.

Por otra parte, Ciro Giraldez, gerente de Portfolio Solutions de Credicorp Capital Chile, señala que "Chile se ha visto parcialmente beneficiado". Explica que las acciones locales siguen mostrando fundamentos sólidos y valorizaciones atractivas, mientras que en renta fija el atractivo es más atractivo frente a otras economías de la región.