



Un portafolio moderado debería tener un 40% de renta fija local en bonos en UF", **Joaquín Rhodius**, Betterplan.

Recomendaciones después de una semana de volatilidad

¿Dónde invertir tras el "lunes negro"?: Bonos en UF y cuidado con EE.UU.

Los mercados se han ido recuperando luego de las fuertes caídas en bolsa, pero aún existen altos grados de incertidumbre.

Felipe O'Ryan

La semana pasada fue una de alta volatilidad en los mercados mundiales y chilenos. Prueba de ello fue el comportamiento del llamado "Índice del Miedo", el VIX de la Bolsa de Chicago, que mide la volatilidad implícita en los mercados estadounidenses, y que el lunes pasado saltó 61%, mientras que el Ipsi vivió su peor jornada desde 2021, con una caída de 3,43%, y el S&P 500, principal índice norteamericano, pérdida un 3% esa misma jornada.

Desde entonces, los mercados se han ido recuperando lentamente, pero asesores y expertos en inversiones explican que las correcciones podrían no haber acabado. En ese contexto, dan a conocer las recomendaciones que están entregando a sus clientes para los próximos meses, que prometen una alta volatilidad.

¿Salir o no de las "7 magníficas"?

No pocos inversionistas locales habían aprovechando el alza del sector tecnológico en Estados Unidos, sobre todo enfocado en las "7 magníficas": las acciones de Amazon, Microsoft, Apple, Tesla, Netflix, Facebook y Zoom. El Nasdaq, índice norteamericano de las empresas tecnológicas, había subido 20% antes del "crash" del lunes pasado.

"Son compañías que han reportado buenos resultados, pero las expectativas del mercado son aún más altas, esperando que se materialicen grandes inversiones en inteligencia artificial. Lo que ha sucedido en las últimas semanas ha sido una toma de utilidades sana en estas acciones, que habían subido bastante", dice la socia y "Head of International Rese-

arch" de DVA Capital, María Paz Benavente. Para exponerse a estos sectores desde Chile con un bajo costo, los expertos están mirando ETF, es decir, fondos que se transan como acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, y que tienen participación en estas acciones norteamericanas. Además, tienen bajos costos versus un fondo mutuo.

Uno es el "ETF Singular Nasdaq 100", que se transa en pesos en la bolsa local y ha subido 16% en lo que va del año, a pesar del "crash" del lunes. También está el "IYW", de iShares, que ha rentado 14%.

Los asesores, eso sí, recomiendan tener poca exposición al sector por ahora.

"Las empresas tecnológicas de EE.UU. ya están valoradas con expectativas de crecimiento muy altas, entonces cualquier desviación pone nerviosos a los mercados", dice el director de Inversiones de Buena Vista Capital, Juan Manuel Carvallo.

"No está claro si se podría repetir o no una corrección como la del pasado lunes negro, causada por el miedo de los mercados a que a la Reserva Federal de Estados Unidos se le haya pasado la mano con las tasas y no las haya bajado a tiempo, causando una recesión en ese país. Podrías tener una parte de sus inversiones en tecnológicas del país, pero asumiendo un alto riesgo", agrega el gerente de Estrategia de Quest Capital, Gonzalo Trejo.

Lo que podría echar luces sobre el futuro del mercado norteamericano es la reunión de la Reserva Federal de ese país el 17 y 18 de septiembre, donde los inversionistas estarán atentos a una baja de tasas, que de ser de 50 puntos base (versus las expectativas que promedio apuntan a 25 puntos base), el panorama para las accio-

nes tecnológicas del país podría mejorar.

Opciones más seguras

"Un portafolio de inversiones moderado debería tener un 40% de renta fija local en bonos en UF", dice el cofundador de Betterplan, Joaquín Rhodius.

"Fondos de renta fija local en UF puede rentar la inflación más un 4% al año, pero como tienes una comisión de por ejemplo 2%, puedes buscar otras opciones más baratas. Ahí una de las opciones que miramos es el ETF de Singular Chile Corporativo, por ejemplo, que cobra un 0,2% de comisión", agrega el ejecutivo. Sobre los ETF, Rhodius agrega que "tienen un beneficio tributario por tener presencia bursátil, ya que se transan en la bolsa. Con ellos tributas el 10% de la ganancia en vez del global complementario".

"También favorecería a los bonos locales, a dos o tres años, ya que se ve que el Banco Central de Chile se va a demorar en bajar sus tasas", concuerda Carvallo, quien explica que estos puede rentar UF+4% o UF+4,5%, es decir, un 4% o 4,5% de rentabilidad además de la variación de la inflación.

¿Y qué pasa con las acciones chilenas?

Las opiniones sobre si tener o no exposición a acciones chilenas en más variada entre los expertos. Algunos plantean tener una exposición leve, pero estando atentos a cambios en el ciclo político.

"Las acciones en Chile están baratas, y en la medida que entremos en el ciclo electoral en el país, quizás se podría dar una oportunidad si se afirma la posibilidad de un próximo gobierno más promercado", comenta Carvallo.

Rhodius, por su parte, dice que de un portafolio moderado, entre un 35% y un 30%, debería estar en acciones, aunque prefiriere tener un 80% en títulos internacionales en Estados Unidos, en sectores más tradicionales como el consumo masivo o la energía.

Pero si de todas formas está buscando oportunidades en el mercado local, entre las últimas recomendaciones de compra de la semana pasada están SQM-B y Andina-B por Goldman Sachs, Banco Santander y Larrain-Vial Estudios. BTG también recomendó comprar Enel Américas la semana pasada, acción que tiene exposición a los negocios de la empresa fuera de Chile.



Cualquier desviación de las acciones de tecnológicas- pone nerviosos a los mercados", **Juan Manuel Carvallo**, Buena Vista Capital.



No está claro si se podría repetir o no una corrección como la del pasado lunes negro", **Gonzalo Trejo**, Quest Capital.



Son compañías que han reportado buenos resultados, pero las expectativas son aún más altas", **María Paz Benavente**, DVA Capital.

