



Francisca Acevedo

Periodista de El Mercurio Inversiones

Jueves, 22 de octubre de 2020 | 10:30

El nuevo inversionista de fondos mutuos a un año del estallido social

Un giro se ha observado en la conducta de parte importante de los partícipes de la industria. Deuda Largo Plazo Nacional pierde terreno como refugio.

A un año del estallido social, las preferencias de los inversionistas de fondos mutuos han cambiado de manera significativa.

"La renta fija local, que típicamente era utilizada por los inversionistas locales como refugio, muestra niveles de volatilidad de más de dos veces lo que históricamente era su 'equilibrio'", dice José Ignacio Villarroel, socio de Abaquus. "Por lo tanto, los actores *retail* se mueven a fondos aun más conservadores", dice.

Deuda Largo Plazo Nacional, inversión que apuesta por emisores que pagan en un año o más, era una de las estrategias favoritas y se disputaba el mayor patrimonio administrado con Deuda Mercado Monetario Nacional (pago menor a 90 días) hasta octubre de 2019. En los 12 meses terminados al cierre de septiembre, no obstante, la categoría experimentó una fuerte fuga de -\$ 4,74 billones (de esos billones de 12 ceros) y su patrimonio actualmente llega a

Artículos relacionados

Los fondos más expuestos a SMU y sus compras y ventas en los últimos meses

Focus AGF sumó a su directorio a Tomás Gazmuri

Itaú busca remover al mercado con APV a costo cero en dos fondos mutuos

Inversionistas vuelven masivamente a los fondos mutuos tras fuga de marzo

Por qué el refugio seguiría siendo una buena apuesta

Análisis en tiempo real

Tres corredoras impulsan cambios a sus carteras recomendadas

Precios de las acciones chilenas sufren por la ausencia de las AFP

Ganancias de seis AFP suman \$244.186 millones a septiembre, una baja de -39% anual

"Son muchas las industrias en Chile en que terminamos con 2, 3, o 4 actores dominantes"

Una victoria de Biden podría revivir una división demócrata en materia de comercio

IMACEC de septiembre sorprende al mercado y cae menos de lo previsto

\$7,34 billones. Si bien es el segundo mayor monto de activos administrados, su retroceso patrimonial de -38,76% es el mayor de la industria.

En contraste, la liquidez ha reinado. Las estrategias que más dinero han recibido, por lejos, son los fondos *money market*: los nacionales registran una inversión neta de \$ 3,16 billones, con un avance patrimonial de 26,89%, hasta los \$15,09 billones. En tanto, los internacionales recibieron \$2,09 billones. Esto implicó un aumento en el patrimonio de 143,68% por aportes, hasta los \$3,73 billones.

Considerando datos a casi un año del estallido social de octubre de 2019, los inversionistas chilenos de fondos mutuos han decidido refugiarse en fondos de mercado monetario y alejarse de la deuda nacional de largo plazo. También han apuntado a Asia, el continente que junto a Oceanía más rápido ha controlado el coronavirus.

"Básicamente la gente vio durante el año pasado pérdidas en fondos de renta fija y renta variable, por lo que los más asustadizos se movieron rápidamente a los fondos de *money market* tanto nacional como internacional", dice Klaus Kaempfe, director regional de Portfolio Solutions en Credicorp Capital.

Otro factor sería la necesidad de disponer del dinero. "Con una incertidumbre al alza por temas internos, esto genera un apetito por liquidez, lo que se da en momentos como hoy", dice Pablo Ruiz, gerente general de Quest Capital.

En esto concuerda Villarroel, quien cree que esto está en línea con dos factores: "primero, una menor predisposición a estar invertido y aumentar la exposición a 'liquidez', implementándola a través de fondos *money market* y en segundo lugar incrementar la exposición a dólares, también con vehículos muy conservadores".

MENOS QUE LA INFLACIÓN

Pese a la mayor demanda por los instrumentos de mercado monetario, la comisión promedio que cobraban se redujo de 0,77% a 0,37% entre septiembre de 2019 y agosto de 2020.

Bloomberg: Revuelo en Chile por segundo retiro de pensiones

Para analistas, un triple triunfo demócrata favorecería acciones chilenas

Biden supera a Trump en encuestas a nivel nacional y en estados clave

Confianza empresarial vuelve a zona optimista por primera vez tras estallido social

Inmobiliarias en bolsa anticipan que inversiones del sector crecerán en 2021

Libro de órdenes para participar de financiamiento DIP por accionistas de Latam cierra con mayor demanda

La Polar mejora utilidades y ebitda en tercer trimestre

JPMorgan ve menor poder de acción del Banco Central bajo segundo retiro del 10%

Los nuevos efectos que espera el mercado bajo un segundo retiro del 10%

Analistas ven potencial de alza más acotada para el IPSA tras plebiscito

Apuestas bajistas en la bolsa caen tras desplome del IPSA esta semana

El alza de vacancia que se asoma en el mercado de oficinas

Alejo Costa: "Argentina tiene entre 20 y 30 puntos de inflación reprimida"

Columnas



Juan Bravo

Así se está recuperando el empleo en Chile

"La baja en comisiones está explicada por la abrupta caída en las tasas de los depósitos e instrumentos similares de corto plazo debido a la política monetaria expansiva implementada por el Banco Central", dice Villarroel. "Si las administradoras no bajaban las comisiones, las rentabilidades de estos instrumentos habrían caído a terreno negativo", señala.

El socio de Abaquus dice que incluso con las menores comisiones, "los devengos esperados de algunos de estos productos en series *retail* no superan un punto base (0,01%) en base mensual". Este fue el caso de dos fondos de mercado monetario nacional en septiembre: Monetario XIX y Monetario XX, de Scotia, los que tuvieron retornos de 0,0099% y 0,0098%, respectivamente.

Con respecto a las estrategias de *money markets*, Kaempfe dice que "a esta altura si uno tiene ahorros de corto plazo hace sentido mantenerlos ahí, pero si uno tiene un horizonte de un año o más, la renta fija y renta variable ofrecen una alternativa mucho mejor". Agrega que en Credicorp Capital, "llevamos meses saliendo de depósitos hacia otras clases de activos, con muy buen resultado".

ACCIONES

Por el lado de las categorías de renta variable, la mayor perdedora es Accionario Chile, con rescates por -\$239.064 millones en el año terminado en septiembre de 2020. Esto le implicó un retroceso patrimonial de -24,69%, hasta los \$503.618 millones.

En contraparte, la estrategia de acciones que más creció (53,61%) en el período fue Accionario Asia, gracias a aportes por \$78.459 millones. Así, su patrimonio administrado llegó a \$266.793 millones.

"La gran apuesta para los próximos 5 a 10 años es Asia Emergente: uno puede ver que incluso los fondos Emergentes en su composición están concentrados en Asia y muy descargados en Latinoamérica", dice Pablo Ruiz. "Un ejemplo concreto es todo lo relacionado al Fintech en China y que está hoy ampliando su campo de acción en Corea, Taiwán, Tailandia y otros. Hay un salto cuántico en los financiamientos, inversiones, métodos de pago, etc.", dice.



Fernando Gómez

Los 4 escenarios para la elección en EE.UU. según Wall Street



Igal Magendzo

Chile sobre un lago congelado



Mac Margolis

Aprobar una nueva constitución en Chile fue lo fácil

Crecimiento por categoría de los FFMM

Personaliza esta tabla

Rk.	Categoría	Patrimonio	Var. patrim. 1 año	Inversión Neta un año	Inv. Neta año/Patr	Participes
1	Deuda Corto Plazo Internacional	243.262	509,74%	196.321	492,08%	5.244
2	Deuda Mercado Monetario Internacional	3.731.895	156,94%	2.086.891	143,68%	61.395
3	Accionario Asia	266.793	82,28%	78.459	53,61%	23.706
4	Balanceado Moderado	2.369.399	52,98%	804.176	51,92%	177.452
5	Deuda Largo Plazo Internacional	731.628	36,72%	157.203	29,38%	24.317
6	Accionario Brasil	23.264	-14,93%	7.605	27,81%	2.388
7	Deuda Mercado Monetario Nacional	15.086.044	28,39%	3.160.171	26,89%	892.295
8	Balanceado Agresivo	1.057.085	28,19%	192.537	23,35%	158.185
9	Deuda Corto Plazo Nacional	3.085.086	22,83%	539.480	21,48%	250.587
10	Accionario Estados Unidos	868.110	44,24%	125.282	20,82%	42.225
11	Accionario Europa	123.589	28,98%	16.146	16,85%	14.241
12	Calificado Deuda	180.298	21,21%	23.024	15,48%	1.117
13	Accionario Mercados Desarrollados	355.263	28,43%	42.373	15,32%	21.019
14	Balanceado Conservador	3.397.999	-6,80%	-177.300	-4,86%	330.613
15	Accionario América Latina	83.592	-28,09%	-6.798	-5,85%	24.030
16	Estructurado Deuda	267.539	-10,01%	-37.029	-12,46%	7.272
17	Accionario Sectorial	10.050	-42,34%	-3.559	-20,42%	1.251
18	Calificado Accionario	180.093	-45,93%	-71.228	-21,38%	1.717
19	Accionario Mercados Emergentes	91.186	-10,24%	-22.021	-21,68%	12.075
20	Accionario Chile	503.618	-47,99%	-239.064	-24,69%	78.801
21	Deuda Largo Plazo Nacional	7.338.467	-40,10%	-4.748.101	-38,76%	474.011
	Total	39.994.261	6,11%	2.124.567	5,64%	2.603.941
	Total sin Mercado Monetario	21.176.322	-13,52%	-3.122.496	-12,75%	1.650.251

Datos al 30/09/2020. Para evitar la doble contabilidad, se consideraron solo las series para clientes externos de las corredoras y se eliminaron las series exclusivas para otros fondos de las mismas corredoras. Las series eliminadas son: BCH (Banchile), BCI (BCI), K (BICE), BTGP (BTG Pactual), IM (Credicorp Capital), Z (Zurich), IT (Itaú), LV (LarrainVial), O (Principal), AM (Santander), FONDO (Scotia Chile), S (Security), SURA (Sura), BE (BancoEstado), CG (Compass Group)

Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la CMF