

Temas

- Reforma a las pensiones
- Resultados 4to Trimestre 2020
- Ránking Mejores Gestoras Fondos Mutuos 2020
- Covid-19 y vacunas
- Indicadores

Reportes [Revistas](#)

Lunes, 29 de marzo de 2021 | 15:26

## Una nueva fase para la renta variable global

El mundo se mantiene en una etapa temprana de recuperación, en la cual alzas moderadas de las tasas de mercado e incrementos en las plazas bursátiles pueden coexistir.



### Cristóbal Doberti

Gerente Regional Estrategias de Ahorro e Inversión de SURA Asset Management.

Durante el primer trimestre se dieron a conocer dos noticias que finalmente marcaron el desempeño de los activos de mercado durante el período. En primer lugar, en diversas regiones del mundo se dio inicio al proceso de vacunación contra el Coronavirus, mientras que, por otro lado, el nuevo presidente de EE.UU.,

Joe Biden, logró impulsar un plan de estímulo fiscal muy superior al inicialmente estimado por el mercado.

Ambas variables llevaron al consenso a ajustar al alza sus expectativas de crecimiento e inflación para este año, generando una importante presión sobre las tasas de mercado. De hecho, vale la pena destacar que las tasas de interés en dólares a 10 años han avanzado más de 70 puntos base en lo que va de 2021, ajuste que terminó por afectar a las bolsas en la segunda mitad del trimestre. A pesar de lo anterior, los activos de riesgo finalizan el primer cuarto con retornos positivos, con avances en diversas bolsas del orbe y alzas en precios de materias primas que acompañan el crecimiento económico, situación que contrasta con la renta fija internacional, la cual se mantuvo más rezagada, con rentabilidades negativas derivadas de las alzas de tasas mencionadas.

### Artículos relacionados

Keep calm and carry on

El increíble y olvidado recorte de impuestos

La tres preguntas cruciales que confrontan los inversionistas hoy

Quién pone la música en las tasas de interés de Chile

No hay razón para el pánico por una pequeña inflación

### Análisis en tiempo real

Pandemia borra el 60% de las utilidades de empresas IPSA en 2020

Las acciones con mayores dividendos de cara a las juntas de abril

Las dos dimensiones de los resultados de Ripley que celebra el mercado

Los obstáculos que debe superar CAP para continuar con su rally

Por qué la renta fija chilena cerró una semana para el olvido

Sondeo apunta a más empinamiento de la curva de renta fija chilena en abril

Google aspira a ser el anti-Amazon del comercio electrónico

Biden revelará gran plan de gastos con dura batalla por delante

Finalmente logran desencallar el gigantesco barco carguero en el Canal de Suez

Credit Suisse: acciones globales rentaron 5,3% anual en últimos 121 años

Falabella mantendría operación de Homecenter Sodimac en Argentina

BTG Pactual mejora proyecciones para Falabella y Cencosud

A partir de lo observado, es interesante denotar las perspectivas que nos podrá ofrecer el segundo trimestre, período en el que probablemente los fundamentos que comandarán el dinamismo de los mercados accionarios comenzarán a ser distintos de los observados previamente. Desde mediados del año 2020, las plazas bursátiles se vieron impulsadas por una abrupta moderación en la aversión al riesgo de los inversionistas, lo que terminó por generar hasta hace unos pocos días uno de los mayores retornos en doce meses del S&P500 desde la década de los años ochenta. Durante los próximos meses, los mercados comenzarán a transitar hacia un desempeño explicado por la recuperación de la economía y su impacto sobre las utilidades de las compañías, escenario que, si bien difiere de lo observado previamente, sigue siendo aún favorable para los activos de riesgo.

De hecho, en los próximos meses la velocidad de crecimiento de la economía global se acelerará en la medida que el proceso de vacunación avanza y los impulsos de política monetaria y fiscal siguen estimulando su desempeño. De todos modos, la recuperación más prematura que ha registrado el gasto respecto de la reactivación de la oferta terminará también por generar una mayor inflación en los próximos meses. En este punto, es importante notar que la presión sobre los precios sigue siendo vista por distintos bancos centrales de países desarrollados como un evento temporal, expectativa que los seguirá llevando a mantener sus tasas rectoras inmóviles por los próximos trimestres.

Lo anterior cobra suma relevancia frente al escenario que ha enfrentado la renta fija internacional. Aunque es probable que las tasas de mercado continúen con una tendencia al alza, estas serán más contenidas que lo registrado en los primeros meses del año, permitiendo que su variación cohabite con retornos favorables en la renta variable, toda vez que el escenario responde a una recuperación económica temprana en la economía global más que a una presión desmesurada del gasto privado sobre los indicadores de precios.

Además, no sólo el mejor desempeño de la renta variable se sustentará por factores distintos a lo observado previamente, sino que además este escenario puede dar paso a que las regiones que más aporten en materia de rentabilidades tienda a ser distinta. Específicamente, las plazas bursátiles más rezagadas y aquellas que acompañan el ciclo económico son las que pueden hacer frente al escenario descrito anteriormente de mejor forma.

Es importante notar que existen factores que pueden afectar el desempeño de los activos de riesgo en términos de las perspectivas

---

Expectativa de los empresarios llegó en marzo a su mayor nivel en más de tres años

---

Vacancia de oficinas en Santiago se duplica en pandemia: llega a 8,1% en primer trimestre

---

Cómo una explosión en Archegos Capital está sacudiendo los mercados a nivel mundial

---

La colocación de deuda local post-recorte de calificación que inquietó al mercado

---

KraneShares: "los inversores están separando a China de los emergentes"

---

LarrainVial dice que deterioro fiscal llevará a nuevas bajas en calificación de Chile

---

Analistas aplauden resultados de Concha y Toro y potencial recompra impulsa a la acción

---

El *stock picking* de cuarentena de Quest Capital

---

Falabella finiquita cierre de tienda en Córdoba rematando sus inventarios

---

## Columnas

---



**Cristóbal Doberti**

Una nueva fase para la renta variable global

---



**Ricardo Gudenschwager**

Servicios esenciales: el arrendatario que se ha mantenido firme en la industria de renta comercial

---



**Marco Gallardo**

Sobrerreacción en el mercado de renta fija local

---



**Peter Orszag**

La próxima gran moda verde: el acero

planteadas anteriormente. La inflación seguirá acelerándose en el corto plazo, por lo que la materialización de efectos de segunda vuelta que terminen por generar una trayectoria más persistente en los indicadores de precios podría afectar las expectativas de los agentes de mercado respecto del accionar de los bancos centrales. Además, la administración de Joe Biden mantiene en carpeta un nuevo plan de estímulo fiscal enfocado en gasto en infraestructura. Ambos eventos podrían tensionar de manera adicional los mercados de renta fija, llevando a las bolsas a enfrentar períodos de volatilidad como lo observado en la segunda mitad del primer trimestre. Asimismo, con la intención de financiar dicho gasto, es posible que las discusiones en torno a un alza en los impuestos se reactiven en los próximos trimestres, con el consecuente impacto sobre su mercado accionario. Por último, algunas regiones han enfrentado desafíos en lo que respecta a su proceso de vacunación, mientras que en países de Europa y Latinoamérica, la velocidad de los contagios ha tendido a incrementarse, lo que podría en el extremo moderar la velocidad de la recuperación económica.

En la fase en que actualmente se encuentran la economía y mercados globales, es esencial que la actividad y desempeño operacional de las compañías entregue sustento a las expectativas que mantienen los agentes. Es cierto que existen riesgos que debemos monitorear, no obstante, en lo que respecta al segundo trimestre del año estos se encuentran aún contenidos, situación que seguirá permitiendo que los activos de riesgo muestren un mejor desempeño que aquellos considerados como más seguros.

**EL MERCURIO**  
*Inversiones*

[Acciones](#)

[Recomendaciones](#)

[Fondos mutuos](#)

[Monedas](#)

[Análisis](#)

[Columnas](#)

[Revistas](#)

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo [inversiones@mercurio.cl](mailto:inversiones@mercurio.cl)

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

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