

FINANZAS Y MERCADOS

Guía para proteger (y rentabilizar) las inversiones ante el sobrecalentamiento de la economía

- Para pequeños inversionistas las mejores opciones son fondos de renta fija en UF.
- En el caso de las personas de alto patrimonio se recomiendan activos inmobiliarios, de deuda privada y renta variable extranjera.

POR F. ACEVEDO Y R. ZACCONI

El Banco Central advirtió en su Informe de Política Monetaria (IPOM) del miércoles que se está generando un sobrecalentamiento en la economía chilena.

Para entender cómo esto afectará las inversiones de grandes y pequeños actores DF presenta una guía para proteger su portafolio y encontrar buenas oportunidades.

El sobrecalentamiento se da cuando una economía crece aceleradamente, con altos niveles de liquidez y gasto, como los que han generado en Chile los retiros de fondos de pensiones y las transferencias del gobierno.

Al haber más dinero para gastar, mientras la oferta sigue siendo la misma, se producen faltas de stock y los precios comienzan a subir. Así, la inflación se eleva por sobre lo que se considera un nivel sano.

Fondos mutuos de renta fija

En el caso de inversionistas retail la clave para "capear" el sobrecalentamiento es invertir en activos que permitan mantener o aumentar el poder adquisitivo.

"La renta fija de bonos en UF es una alternativa de preservación del poder adquisitivo, dado que el monto que prometen pagar se corrige por el Índice de Precios del

Consumidor (IPC)", dice el gerente de economía y estrategia de Bice Inversiones, Sebastián Senzacqua.

Lo bueno es que para los inversionistas de montos pequeños es fácil acceder a estas inversiones, a través de fondos mutuos de renta fija.

Por el contrario, la renta fija en pesos no sería una buena opción, dado que no se corrige por IPC.

El *investment strategist* de Acciona Capital, Fernando Montalva, sugiere "tener la mayor cantidad de inversiones en activos reajustables", es decir, en UF. Además de los bonos en UF, otra opción son los activos reales, como terrenos y viviendas.

Bodegas y deuda privada

En el caso de los inversionistas calificados como de alto patrimonio pueden acceder a activos alternativos para protegerse del sobrecalentamiento.

En este caso, el objetivo también es buscar activos en UF.

Una vía son los fondos de inversión inmobiliarios, ya que capturan la inflación en sus precios. "El mercado de bodegas tiene un alto potencial debido al crecimiento del e-commerce y la renta residencial, ha demostrado ser un activo sumamente resiliente y con muy buenos

indicadores de largo plazo", comenta la gerente inmobiliaria y activos alternativos de Principal Chile, Michelle Bräutigamm.

El jefe de estrategia de inversiones Sura, Daniel Soto, recomienda "deuda privada, que tenga activos denominados en UF, como *leasing*". Los fondos de deuda privada prestan dinero a compañías, como sustituto de créditos bancarios. La diferencia con la renta fija es que no se transa, por lo que tiene poca liquidez, pero paga más.

Una tercera opción es un híbrido entre lo inmobiliario y deuda privada: el capital preferente. Se trata de una "deuda privada, pero es exclusivamente para financiar a una inmobiliaria, la que deja unidades como garantía por el monto del préstamo y además, suma una póliza de fiel cumplimiento por el 100% del capital, en caso de incumplimiento de contrato", explica Montalva.

Por último, las materias primas, como el petróleo o el cobre, aumentan su precio de forma relevante en un escenario de sobrecalentamiento. Eso sí, "son activos que tienen una mayor volatilidad en sus precios y es importante considerar el grado de tolerancia antes de invertir", advierte Senzacqua. Añade que el oro también puede ser una alternativa, "dada su percepción de refugio contra la inflación".

US\$
21.935

MILLONES

INYECTARÍA EL GOBIERNO A LA ECONOMÍA ENTRE EL IFE UNIVERSAL Y EL IFE AMPLIADO.

El camino extranjero

Otro camino para protegerse de la inflación local es invertir en el extranjero.

El subgerente de estrategias de inversión de Falcom Asset Management, Hugo Osorio, cuenta que fuera de Chile están privilegiando las acciones ya que "no esperamos que la tasa del bono del Tesoro a 10 años suba con tanta fuerza como espera el mercado y eso hace más atractiva aún la renta variable".

Para quienes buscan retornos en renta fija extranjera la mejor forma de organizar su portafolio es incluir *high yield* de baja duración, poco *investment grade* y algo de deuda emergente, de manera muy selectiva.

En activos alternativos extranjeros, Osorio recomienda la diversificación inmobiliaria, *private equity* y deuda privada, en partes iguales. "Naturalmente tenemos una proporción mayor de esa inversión en EEUU, pero también hacemos inversiones en Europa", comenta.

"La recomendación que hacemos es evitar tomar grandes apuestas de beta en renta variable y enfocarse en agregar alpha. En renta fija mantener baja duración con *high yield* entre las cosas que más nos gustan. No vemos que la tasa del bono del tesoro a 10 años suba tan fuerte, pero claramente el riesgo está inclinado en esa dirección", concluye.

Con los altos niveles de inflación que genera el sobrecalentamiento de la economía "hay que tener la mayor cantidad de inversiones en activos reajustables", dice Montalva de Acciona Capital.