

EL EFECTO MÁS PROFUNDO FUE AL OTRO DÍA Y SE MODERÓ EN LA SEMANA:

Multifondos D y E recibieron el mayor impacto tras el triunfo de Gabriel Boric

Según los expertos, el mercado había internalizado que ganara candidato de Apruebo Dignidad, pero no por un margen tan amplio. El efecto viene asociado a la incertidumbre.

PAULA GALLARDO

El día siguiente al triunfo del candidato de Apruebo Dignidad, Gabriel Boric, fue una de esas jornadas para el olvido en el mercado local.

La Bolsa de Santiago cayó más de 6% ese día, el peor resultado para una jornada posterior a las elecciones desde el retorno a la democracia, mientras el dólar se disparó \$30, la mayor alza diaria desde noviembre de 2008, al inicio de la crisis *subprime*. En los días siguientes, los indicadores se "apaciguaron". El dólar retrocedió y los mercados bursátiles recuperaron ganancias, pasando en el caso del IPSA desde el bajón del lunes en que marcó 4.088,26 puntos a cerrar el viernes en 4.297,86, mientras la divisa norteamericana, que tocó puntas de \$875,21 al día siguiente del triunfo de Boric, el viernes pisaba los \$862,9.

¿Cuál fue el impacto en los multifondos? Según un análisis de la Asociación de AFP, se observó un alza de la paridad cambiaria, que llevó al dólar a su nivel más alto, el martes 22 de diciembre, con una cota de \$868,76. "Esto benefició la inversión extranjera denominada en dólares sin cobertura cambiaria. En paralelo, las acciones locales sufrieron una caída de valor de 6,18%. Estos movimientos operan en sentido contrario, particularmente para los fondos A y B", explican.

En cuanto a los fondos más conservadores D y E, señalan que la renta fija local experimentó una baja de valor debido a un alza de las tasas de interés de los bonos de empresa de 18 puntos base, pasando de 2,70% el 15 de diciembre a 2,88% el 22 de diciembre. Así, agregan que "los bonos del Banco Central en UF experimentaron un alza de 84 puntos base, pasando de 1,40% el 15 de diciembre a 2,24% el 22 de diciembre. Cabe tomar en cuenta que el 17 de diciembre, previo al acto electoral, el Banco Central elevó la tasa de política monetaria, llevándola hasta 4%, desde el 2,75% en que se encontraba, producto



El Presidente electo, Gabriel Boric.

CAÍDA

La caída anual real de los Fondos D y E es inédita y se explica por la incertidumbre económica y del mercado de capitales local, dicen en la Asociación de AFP.

de las presiones inflacionarias derivadas de los retiros de fondos y de los ingresos de emergencia proporcionados por el Gobierno y que afectó principalmente a los fondos C, D y E".

Si bien con el pasar de los días en el gremio sostienen que "todos estos movimientos se han moderado", el denominador común es que "la incertidumbre sigue afectando a los fondos que más invierten en Chile". Esto mantiene su impacto en los selectivos más conservadores porque son ellos los que concentran mayor inversión en instrumentos locales, principalmente deuda estatal y de emisores privados. En tanto, tras la elección, los fondos más riesgosos se han recuperado en términos nominales por el aumento del dólar y un alza de precios de las acciones a nivel

internacional.

Ahora bien, a pocos días de culminar el año, un hecho es evidente. Indican que la caída anual real de los Fondos D y E "es inédita y se explica por la incertidumbre sobre el futuro económico y del mercado de capitales local".

¿Qué dicen los datos? Al 16 de diciembre, antes de la segunda vuelta, los fondos más conservadores C, D y E marcaron rentabilidades nominales positivas con 0,3% nominal, y también cerraron con igual signo favorable los fondos A y B, con rentabilidades nominal positiva de 0,7% y 0,6%.

Al 22 de diciembre, los fondos D y E anotaban caídas con rentabilidades nominales negativas de 0,4% y 1%. Los fondos con más renta variable mostraban ganancias nominales positivas de 1,8% el A; 1,4% el B; y 0,4% el C.

Si se compara el movimiento de los activos respecto del cuarto retiro y la segunda vuelta presidencial, Carlos Milla, Portfolio Manager AFP Capital señala que "esta última ha tenido menos efectos sobre los activos financieros, ya que el mercado tenía en parte internalizado el triunfo de Gabriel Boric, lo que contuvo la sorpresa".

Sobre lo que podría esperarse para las próximas semanas, Milla explica que "los mercados han ajustado su escenario luego del contundente triunfo en la elección presidencial que se esperaba, pero no estaba internalizada la magnitud de la votación. Ahora, el mercado espera mayores señales del enfoque que tendrá el próximo gobierno y por sobre todo conocer a los futuros miembros del gabinete ministerial, para reducir la incertidumbre que recoge actualmente el mercado".

Un análisis que comparte la economista de Euroamerica Martina Ogaz. "Lo que suceda en los mercados los próximos días dependerá de las señales que dé el Presidente electo en relación a la composición de su gabinete y la gradualidad o moderación de las reformas", sostiene.