

ENTREVISTA CON EL CEO, PABLO SPRENGER

SURA Investment Management y rally de bolsas: “Se adelantó un poco a las noticias del mundo real”

■ En Latinoamérica ve más oportunidades en los bonos corporativos. “Los inversionistas institucionales lo que buscan es rentabilidad y en el mundo está costando encontrar ese retorno”, dice.



JULIO CASTRO

POR JAVIERA DONOSO

Optimista, pero cauteloso. Ese es el tono con el que el CEO de SURA Investment Management, Pablo Sprenger, describe el escenario actual de los mercados financieros. Esto se traduce en la visión de que hay oportunidades en distintos mercados, pero que hay que navegar las aguas con cuidado, comenta en entrevista con DF.

El ejecutivo destacó que se ven espacios para el retorno en activos como deuda corporativa, deuda privada y metales preciosos, mientras que en el mundo de las bolsas es mejor estar atento a la evolución real de la pandemia.

– **¿Cuál es su visión para el segundo semestre en los mercados financieros?**

– Estamos siendo todavía bastante cautos en cuanto a lo que está ocurriendo en los mercados en el último tiempo. Evidentemente hay poca relación, al parecer, con lo que está pasando con la pandemia, donde todavía no hay una claridad de cuánto tiempo más pueda alargarse. La verdad es que lo que ha pasado en el S&P 500 y el Nasdaq responde a cosas que no son todavía muy estructurales. Seguimos pensando que, en el mediano plazo, la posición de los portafolios debe ser más conservadora.

– **¿Cree que el entusiasmo bursátil puede provocar otra corrección en**

los próximos meses?

– Puede venir una corrección. Si seguimos la tendencia de noticias positivas recurrentes, uno podría decir que no necesariamente habrá una corrección. Pero ¿qué es lo que pasa? Estamos viendo que esta recuperación se adelantó un poco a las noticias del mundo real. Todavía no vemos el impacto de las aperturas, y lo que se observa en China es una recuperación mucho más lenta de la que se pensaba que iba a haber. La Organización Mundial de la Salud fue muy clara en decir que la pandemia estaba muy lejos de ser superada.

Visión regional

– **¿Cómo ven el mercado latinoamericano?**

– Vemos más oportunidades en bonos corporativos. Al final, los inversionistas institucionales lo que buscan es rentabilidad y en el mundo está costando encontrar ese retorno. En la región hay compañías de muy buen nivel que van a seguir teniendo solidez para estar emitiendo deuda.

– **¿Qué sectores les gustan más?**

– Todo lo que tenga que ver con las cadenas de abastecimiento y comida, en general, vemos que van a seguir generando oportunidades. Lo mismo con las financieras. Los bancos probablemente van a tener un poquito más de morosidad, pero va a seguir viendo oportunidades

positivas, dada la demanda de haber por créditos en general.

– **¿Qué visión tienen del mercado chileno, en particular?**

– Chile entró a la pandemia con problemas estructurales que venían desde el estallido social. Eso ya había generado un impacto inicial en la economía importante. Sin embargo, yo diría que Chile sigue siendo uno de los países que tienen la mejor situación fiscal para hacer frente a este tipo de situación en la región. La parte macroeconómica, la seguimos viendo sólida. Evidentemente estamos súper atentos a las medidas que se estén tomando, porque hay que cuidar esa solidez.

– **¿Y por el lado corporativo?**

– Vemos que van a haber algunas industrias que ya que tuvieron un giro importante en sus valorizaciones, y que van a tener una oportunidad de generar valor para los inversionistas. Por otro lado, la situación de Latam Airlines nos tiene a todos atentos de que no vaya a haber otras compañías grandes que sigan ese camino. Quizás en el mundo de la entretención y los hoteles, que ya han presentado problemas.

– **¿Por dónde están llevando las recomendaciones de asset allocation?**

– Hay que estar siempre un poquito más protegido. El dólar sigue siendo un mecanismo de protección. La deuda privada probablemente va a empezar

a crecer mucho como porcentaje de los portafolios. Otra cosa que estamos empezando a recomendar son los metales preciosos. El oro pasa a ser un mecanismo de defensa importante.

Movidas de Sura

– **¿Qué los llevó a potenciar la inversión en infraestructura, a través de su alianza con Credicorp Capital?**

– La estimación es que en los próximos 20 años se necesitan billones de dólares en el continente. La manera de desarrollar infraestructura por parte del país se está haciendo cada vez más por parte de los privados. Ya tenemos un fondo de casi US\$ 500 millones de deuda de infraestructura, y estamos sacando un fondo de equity, de aproximadamente US\$ 86 millones, con foco en Perú, Colombia, Chile y México.

– **Recientemente les aprobaron la creación de una sociedad SICAV en Luxemburgo. ¿Qué expectativas tienen para esa operación?**

– Administramos en torno a US\$ 10 mil millones. Nuestro plan es convertirnos en el *asset manager* más importante de Latinoamérica. Para eso queremos en cinco años llegar a US\$ 23 mil millones. De eso que nos falta, más o menos el 25% esperamos que provenga del negocio que vamos a empezar a lanzar ahora en Luxemburgo.

“

En la región hay compañías de muy buen nivel que van a seguir teniendo solidez para estar emitiendo deuda”.

“ (Nos gusta) lo que tenga que ver con las cadenas de abastecimiento, comida y financieras”.

“Nuestro plan es convertirnos en el *asset manager* más importante de Latinoamérica. Para eso queremos en cinco años llegar a US\$ 23 mil millones”.