

El Toro

¿Menos pesimismo sobre Latinoamérica?

● **Cae salida de flujos.** Este enero ha sido, sin duda, el peor primer mes del año en mucho tiempo para los mercados globales. Pero al parecer los inversionistas estarían menos pesimistas -aunque todavía no se puede decir que estén optimistas- sobre lo que sucede en Latinoamérica. Al menos eso se puede desprender de lo que ha ocurrido con los flujos de los ETF de Chile, Perú, Colombia, México y Brasil. Pese a que se registra una desinversión neta a nivel regional, con una salida de flujos por US\$116 millones en lo

que va del año, de todas formas es significativamente menor a la salida registrada en el mismo período de 2015 cuando alcanzaba los US\$412 millones. Y mientras hace un año la mayor desinversión se vio en Brasil, este año es México el que lidera la lista. Argentina, en cambio, está viviendo el efecto de la llegada de Mauricio Macri a la Casa Rosada, porque es el único país que acumula inversión, eso sí, por sólo US\$3 millones. En Chile se mantiene la tendencia regional. Los inversionistas han retirado US\$14

millones, mientras que el año pasado habían sacado US\$33 millones.

● **Mercado la castigó.** Fue la acción más transada y la que más cayó en el día, US\$3.800 millones y -2,82%, respectivamente. Es que ayer el mercado castigó a SQM por el informe de actualización del mercado para el 4T15 donde las tendencias estuvieron por debajo de las expectativas. Además, se conoció el detalle, a través de La Tercera, de los pagos a políticos por parte de la minera no metálica.



Trader

Dow Jones 15.882,68 +0,74% | S&P 500 1.868,99 +0,52% | Ipsi 3.474,68 +0,55% | Euro Stoxx 2.943,92 +2,13% | Ibovespa 37.717,11 +0,19% | Nikkei 16.017,26 -2,43%

Trend

JP Morgan aumenta sus fichas en Chile e incorpora a Parque Arauco y Enersis en su cartera regional

El banco de inversión incrementó la exposición al país en 1 punto porcentual respecto del peso en el MSCI Latam.

BÁRBARA SIFÓN

VALORACIONES atractivas, menor impacto por la caída en el precio de los commodities frente a sus pares de la región, una moderación en las reformas del gobierno y la exposición de empresas locales a Argentina, llevaron a JP Morgan a mejorar sus perspectivas para el mercado chileno.

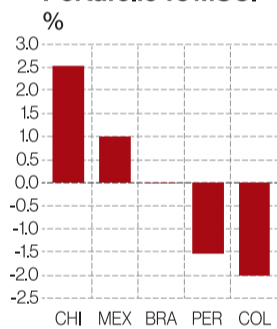
El banco de inversión estadounidense, en su última revisión para Latinoamérica, decidió aumentar su sobreponderación para el país. La exposición en acciones chilenas dentro de su cartera modelo para la región (ver gráfico) está un 2,5% por sobre el peso del país en el MSCI Latinoamérica. El diferencial se incrementó en 100 puntos base respecto del último informe del banco para la región (octubre de 2015).

“Más allá de la fuerte caída en el precio del cobre, recientemente Chile ha mostrado un desempeño superior al de Latam. Más allá de la histórica actitud defensiva de Chile, creemos que está en una mejor posición para enfrentarse a los menores precios de materias primas comparado con el resto de la región”, destaca el informe “LatAm Key Trades and Risks”.

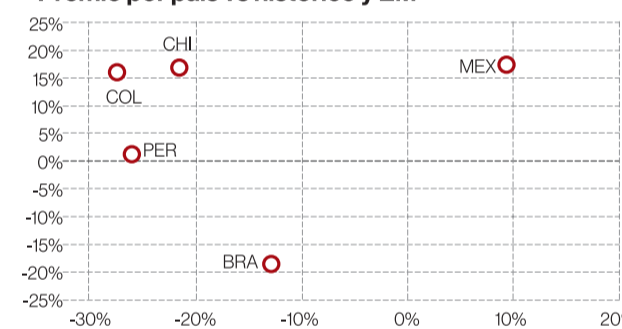
Para la firma, un factor relevante es que el país es el más beneficiado por los menores precios del petróleo, ya que importa prácticamente todo lo que necesita. Agrega que el crecimiento del PIB chileno está menos relacio-

La visión del banco de inversión para Latam

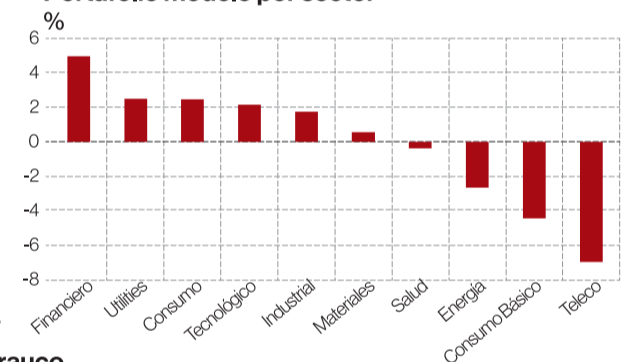
● Portafolio vs MSCI



● Premio por país vs histórico y EM

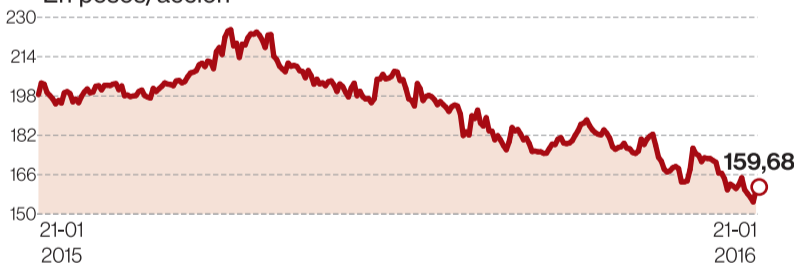


● Portafolio modelo por sector



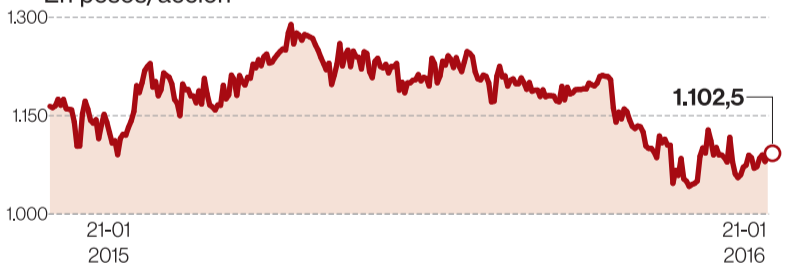
● Enersis

En pesos/acción



● Parque Arauco

En pesos/acción



FUENTE: Bolsa de comercio, J.P. Morgan.

Tábata Bravo • PULSO

nado que el de Perú y Colombia con las inversiones y “la posición fiscal, más allá de verse afectada por los ingresos provenientes del cobre, de todos modos está en una posición sana”.

Lo anterior, explicado por dos factores: el ahorro que tiene Chile en fondos soberanos (más de US\$20 mil millones) y por la reforma tributaria aprobada en 2014, que le permitirán a Chile alcanzar el equilibrio fiscal en 2018, detalla el banco.

“Esto implicó que inversionistas extranjeros no hayan sido fuertes vendedores de acciones chilenas durante el declive del mercado, mientras que los locales han comenzado a mostrar inversiones positivas en los últimos meses”.

Desde la perspectiva ma-

cro, destacan que el escenario se mantiene estable, con un crecimiento lento, pero aún con números positivos, donde la ausencia de una recuperación importante en las inversiones es la principal razón para que el crecimiento se mantenga por debajo del potencial, aunque de todas formas, considerando el contexto de la región, destacan que es una de las mayores expansiones.

Positivos en la renta variable

JP Morgan considera que además del menor impacto por el precio de los commodities, las valorizaciones de los papeles locales se mantienen en niveles atractivos, ya que son los que transan con su mayor descuento comparado con los niveles

históricos de la región, a lo que se suma que proyectan positivas utilidades por acción durante el año, en línea con el consenso del mercado que está en 17%.

“Hemos comenzado a ver un repunte en la confianza empresarial en línea con la agenda de reformas del gobierno que continúa moderándose y, además, hay muchas empresas chilenas con exposición a Argentina, lo que en muchos casos representa una opción libre, con pocos riesgos de caída”.

Con todo, mantienen una perspectiva favorable sobre el empleo y el consumo, debido a la baja inflación y un ligero aumento en el crecimiento.

Cartera de acciones

Así, la firma decidió agregar

PARA TENER EN CUENTA

2,5%

Diferencial del peso de Chile en la cartera modelo Latam respecto del que posee el país en el MSCI Latam.

4,4%

Ponderación de Enersis en el portafolio regional del banco. La compañía chilena con mayor peso.

11,4%

Peso que tiene Itaú Unibanco en la cartera regional de JP Morgan, la compañía a la que poseen mayor exposición.

Parque Arauco a su portafolio de títulos chilenos, reemplazar Endesa por Enersis y mantener a Banco de Chile y Falabella.

El peso para cada uno de estos papeles, en la cartera modelo de la región, es de 2%, 4,4%, 3,5% y 3%, respectivamente.

Respecto de los demás países, redujeron Colombia a subponderar, con un diferencial negativo de 2% sobre su peso en el MSCI Latam, mantienen a Perú en subponderar (1,5% menos de exposición que el benchmark) y a México en sobreponderar (1% de diferencial). Para Brasil, la visión es neutral. ●

PULSO EDITORIAL

Revise el reporte de JP Morgan en www.pulso.cl y en nuestra aplicación iPad.