



“Siempre es buena idea poner parte de la inversión afuera”.
Manuel Bengolea,
Octogone.



“Acciones de empresas pequeñas podrían ser arriesgadas”.
Gonzalo Trejos, Quest
Capital.



“La bolsa reaccionará con una subida sobre el 7%. El dólar caería bajo \$850”.
Luis Méndez,
Banmerchant.



“Hay espacio para un alza más o menos generalizada para el IPSA”.
Germán Serrano,
Vantrust.



“Si las cosas se encauzan bien, el IPSA podría tener un techo de 7.000 puntos”.
Juan Cristóbal Alcalde,
Noosa Capital.

Por F. O’Ryan

Si tuviera por ejemplo \$20 millones ahorrados o invertidos en algo líquido, debería saber que la victoria del Rechazo cambia el escenario del mercado y abre nuevas opciones para obtener rentabilidades, dicen cinco expertos consultados por La Segunda.

“El resultado le saca mucha incertidumbre a la bolsa. Si las cosas se encauzan bien, el IPSA (índice selectivo de acciones) podría tener un techo de 7.000 puntos”, lo que es más de un 20% superior a lo que cerró ayer jueves, comenta Juan Cristóbal Alcalde, socio de Noosa Capital.

El IPSA es el índice que se mueve según cómo le vaya a las 29 acciones más activas del la bolsa chilena. Si quiere apostar directamente por él, sin analizar y arriesgarse a seleccionar acciones específicas, una buena opción son fondos que imitan índices.

Alcalde nombra el “It Now”, del Itaú, que se puede comprar como una acción a través de cualquier corredora de bolsa (es un “ETF”). Si el IPSA sube 10%, su inversión en ese ETF sube 10%. Otra opción es el fondo mutuo “Security Index Fund Ipsa”, de Security. El del Itaú tiene una comisión, o tasa anual de costo, de 0,6% y el del Security 3,13%. Las rentabilidades en el año han sido del 27,4% y el 20,6%, respectivamente.

“La bolsa local presenta importantes oportunidades. Para los más conservadores e inversionistas retail, se recomienda tomar posiciones a través de fondos mutuos accionarios diversificados”, comenta el gerente de Inversiones de Banmerchant, Luis Méndez.

El fondo mutuo de acciones chilenas que más ha rentado en el año es el “Banchile Selección Acciones Chilenas”, con un 49,91%, seguido del “Moneda Renta Variable Chile FI” (39%) y el “Toesca Chile Equities” (37,3%).

¿En qué fondos o acciones? ¿Qué hacer si tenía dólares?

Dónde invertir \$20 millones tras la victoria del Rechazo

Los resultados del plebiscito dieron un giro al panorama del mercado chileno, dicen cinco expertos, quienes dan sus consejos para rentabilizar este vuelco.

Acciones específicas que recomiendan

Germán Serrano, subgerente de Estrategia de Vantrust Capital, calcula que el dólar podría caer hasta \$45 en las próximas semanas.

Los demás expertos también ven bajas en la divisa, lo que abre opciones para invertir en activos chilenos.

Si prefiere ir por acciones específicas y no comprar fondos o índices, las recomendaciones son varias.

“Si piensas en acciones que tenían riesgo regulatorio por la nueva constitución, y que ahora se sacan un gran peso de encima, tienes ILC (Inversiones La Construcción), que es dueña de AFP Habitat, Red Salud y Consalud; una AFP, clínicas y centros médicos privados, y una isapre: todas cosas que la nueva constitución iba a cambiar!”, explica el CEO de Octogone Chile, Manuel Bengolea.

A partir de mediados de julio, cuando

las encuestas mostraban una mayor preferencia por el Rechazo, las acciones de ILC comenzaron un rally desde los \$2.500 a los \$3.350 hoy.

Bengolea también sugiere, al igual que Serrano, acciones de otros sectores que sufrían la incertidumbre constitucional, la que ahora se hace más lejana.

“Nos gusta Aguas Andinas. Tenía riesgo regulatorio por los cambios constitucionales a los derechos de agua, que pasaban a ser permisos de agua. Pero ahora con eso despejado, tienes la acción de una empresa sin problemas operacionales y que entregaría dividendos por acción interesantes”, dice Serrano de Vantrust.

Aguas Andinas, explica, pagaría dividendos el próximo año por un 8,5%, a lo que se podría adicionar, según las reservas en sus libros, otro dividendo que sumaría un 15% de retorno por dividendos si mantiene dicha acción. Sus acciones están en \$192 y desde julio han subido más del 30%.

“Con Enel Chile tienes una compañía barata, saliendo de una tormenta perfecta hacia una situación bastante mejor”, agrega Serrano.

Una temporada con más lluvias y también el despeje del riesgo regulatorio constitucional, entre otras cosas, abren buenas perspectivas para Enel Chile, que subió un 7,52% el lunes tras el plebiscito pero ha perdido un 2,6% después.

Lo más seguro y los dólares

Y si quiere arriesgarse poco, fondos mutuos ligados a la inflación, es decir a la UF, siguen siendo una buena idea, comenta Gonzalo Trejos, gerente de Estrategia de Quest Capital, quien advierte que ir por acciones “small cap”, puede ser bastante arriesgado. “Tienes empresas que se transan menos, o small cap, como Hites o Tricot o constructoras, que están muy ligadas al desempeño de la economía chilena y les podría pegar muy fuerte la desaceleración económica y del consumo que se está viendo”, dice.

Fondos ligados a la UF hay varios, como el “Bci Estrategia Uf Hasta 3 Años”, que ha rentado 6% en el año, y de renta fija, como el “Very Conservative Streep”, de Fintual.

Finalmente, ¿qué hacer si tenía dólares o inversiones en esa moneda? En los últimos días tras el plebiscito, para sorpresa de los analistas, el dólar no ha caído tan duro (solo \$3 pesos esta semana), y como es bueno mantener las inversiones diversificadas en diferentes regiones del mundo, recomiendan mantener activos dolarizados.

Los expertos esperaban que el dólar cayera entre un 5% y un 10% tras la victoria del Rechazo, pero la divisa norteamericana se ha mostrado resistente mientras firmas internacionales como la clasificadora de riesgo Fitch han advertido a inversionistas internacionales que la incertidumbre continuará en Chile hasta que no esté claro el camino a seguir para una nueva constitución.