

LT PULSO TRADER

Dow Jones 28.455,09 **0,28%** | S&P 500 3.221,22 **0,49%** | Spckx Ipsa 4.735,95 **-0,36%** | Euro Stoxx 3.776,56 **1,00%** | Ibovespa 115.121,10 **-0,01%** | Nikkei 23.816,63 **-0,20%**

Una entrevista de
GABRIEL ÁLVAREZ

UNO de los efectos que ha dejado la crisis social en el mercado financiero es que varios inversionistas, sobre todo chilenos, han liquidado parte de sus activos locales para tomar exposición en el extranjero.

En ese contexto, Germán Guerrero, socio de MBI Inversiones, cuenta que en la firma han tenido clientes que les han pedido rebalancear sus portafolios para diversificar una mayor parte de sus inversiones fuera de Chile. Pero cree que es algo que llegó para quedarse, en general, ya que el estallido encendió la alerta para muchos que estaban demasiado concentrados en el país. Dado lo anterior, estima que podrían darse movimientos en las propiedades de los activos, con chilenos más dispuestos a vender y extranjeros intentando aprovechar las oportunidades.

¿La fuga de capitales es algo transitorio o permanecerá?

—Hay que diferenciar a los inversionistas extranjeros de los chilenos. Los extranjeros están preocupados, pero no están aterrados por varias razones. Primero, dado el contexto internacional lo que está pasando en Chile no es algo único, ya que ha pasado en otros países de la región y del mundo.

Hemos visto que en el ETF de acciones chilenas que transa en Wall Street ha entrado mucha plata en las últimas semanas, donde los inversionistas extranjeros han visto oportunidades dados los bajos precios y el nivel del dólar que los favorece, considerando además que Chile siempre ha estado caro.

En cuanto a los locales, con el estallido se encendió una alarma de que había que replantearse esta situación, donde hemos visto que a través de la fuga de capitales varias empresas y personas de alto patrimonio han estado haciendo un rebalanceo de sus portafolios.

¿La salida de capitales chilenos podría ser compensado con mayor presencia extranjera?

—Sí, absolutamente. Nosotros pensamos que como Chile históricamente no ha sido barato y como los precios han bajado a partir de la crisis, hay muchos inversionistas que antes no pudieran entrar y que ahora buscarán la oportunidad de hacerlo. Entonces podríamos ver inversionistas chilenos más dispuestos a vender activos que antes no habrían enajenado y extranjeros aprovechando las oportu-



ENTREVISTA CON SOCIO DE MBI INVERSIONES

Germán Guerrero y crisis: “Los extranjeros están preocupados, pero no aterrados”

—Estima que habrá más inversionistas locales dispuestos a vender activos y extranjeros interesados en aprovechar las oportunidades.

—Si bien están en compás de espera, anticipa que a principios de 2020 lanzarán un fondo de deuda peruana enfocado en inversores chilenos.

nidades de entrar al país a precios más convenientes.

¿Qué extranjeros podrían estar interesados?

—Yo creo que las empresas europeas y estadounidenses siempre son potenciales compradores de activos, pero también hay que pensar en países que están subinvertidos en Chile y en el mundo. Uno ve la participación de las empresas chinas en

el mundo es creciente, pero si se compara con otras potencias es bajo. Entonces vemos que el proceso de internacionalización de compañías chinas seguirá desarrollándose y creciendo, donde Chile será uno de los mercados que mirarán. También es posible que otros mercados que han estado dormidos puedan activarse, como el caso de Brasil, que además cuenta con

poca inversión extranjera considerando su tamaño.

¿Qué tipo de activos podrían captar mayor atención?

—Siempre hay interés por los servicios públicos, como electricidad, agua, etc. Minería también es un sector que siempre interesa, pero la verdad es que con estos precios del cobre y considerando que los grandes proyectos de inver-

sión ya se han hecho, se ve un poco difícil. Seguro que habrá inversionistas, sobre todo chinos, con la intención de comprar, pero no es tan fácil que haya vendedores.

Puede que en telefonía móvil haya oportunidades, considerando que Movistar anunció que venderá casi todas sus operaciones en Latinoamérica, excepto Brasil, lo que abre espacio para que empresas chinas puedan ingresar a ese mercado..

¿Cómo ha afectado la crisis a MBI?

—Nos ha afectado en que ha habido cierta fuga de fondos que administramos que en una menor parte es fuga neta, de gente que sacó esa inversión para comprar dólares y aumentar su exposición en el exterior a través de entidades internacionales, y en mayor medida es que parte de esa fuga desde los activos chilenos se ha ido a través de nosotros mismos en activos extranjeros o en la compra de dólares. Es decir, la mayoría ha realizado un rebalanceo a través de MBI.

¿Han congelado o ralentizado algunos proyectos?

—En los últimos dos años hemos venido impulsando con fuerza los activos alternativos, ya sea renta inmobiliaria y deuda privada, donde ahora hemos puesto un compás de espera. Lo anterior, porque la gente que invierte se pone más cautelosa ante el nivel de violencia que se ha observado.

¿Lanzarán nuevos productos en 2020?

—En la diversificación que hemos estado haciendo en los activos alternativos, a principios del próximo año lanzaremos un fondo de inversión de deuda andina con un foco principal en Perú, el que se ofrecerá a inversionistas chilenos para que financien empresas con buenas garantías en ese país. La idea es replicar lo que hemos hecho con la deuda privada chilena. El foco es Perú porque las transacciones son en dólares, por lo que se elimina la exposición a las monedas locales que son muy volátiles. A ello se suma que tras los diversos escándalos políticos que ha tenido el vecino país, ya hay una especie de consenso de hacia donde debieran avanzar, ya que a pesar de que han pasado presidentes de distintos bandos políticos, ha habido cierta estabilidad..

¿Cuánto esperan levantar?

—El objetivo nuestro, antes del estallido, era partir con US\$10 millones y tener US\$100 millones en 12 meses. Y si bien queremos llegar a ese monto, el plazo está en evaluación, ya que los inversores chilenos están cautelosos. ●