

## El Toro

## ¿Inversionistas pierden la fe en Aguas-A? Se dispara venta corta

● **¿Pierden la fe en Aguas Andinas?** Algunos bancos de inversión como BTG Pactual o Credit Suisse están sobreponderando al mercado accionario chileno y, coherente con lo anterior, el stock de venta corta en la bolsa local se encuentra en niveles mínimos. De hecho, de acuerdo a los datos de la BCS el monto total de venta corta de acciones chilenas cerró el 24 de agosto en 12% por debajo del promedio del mes en curso. En sólo cinco días consecutivos acumula un descenso de 14,86%. Pese a esta trayectoria bajista,

hay papeles en los que pareciera que los inversionistas no le tienen fe, dado que las apuestas en contra durante agosto han escalado con fuerza. Se trata de Aguas-A, que al 31 de julio mantenían \$8,23 millones, mientras que al 24 de agosto ascendieron a \$41,11 millones. En el mercado dicen que se trata de bajos montos como para marcar tendencia. De hecho, el 90% de los analistas que sigue la acción tiene una sugerencia de Comprar, con un precio objetivo cercano a \$400, y un retorno potencial sobre 10%.

● **Administradoras felices.** Era un anuncio que estaban esperando en la industria de fondos mutuos y de inversión. Ayer la SVS dio a conocer la normativa que establece que se podrán efectuar rescates y aportes ya no sólo a través de dinero, sino también con instrumentos, bienes y contratos. Así, por ejemplo, se podrán entregar acciones de una compañía listada en Bolsa. Luis Alberto Letelier, presidente de Acafi, destacó que "con esta norma, se entrega bastante libertad al Reglamento Interno del Fondo".



# Trader

Dow Jones 15.666,44 -1,29% | S&P 500 1.867,61 -1,35% | Ipsa 3.666,40 +1,39% | Euro Stoxx 3.218,01 +4,71% | Ibovespa 44.544,86 +0,47% | Nikkei 17.806,70 -3,96%

## Trend

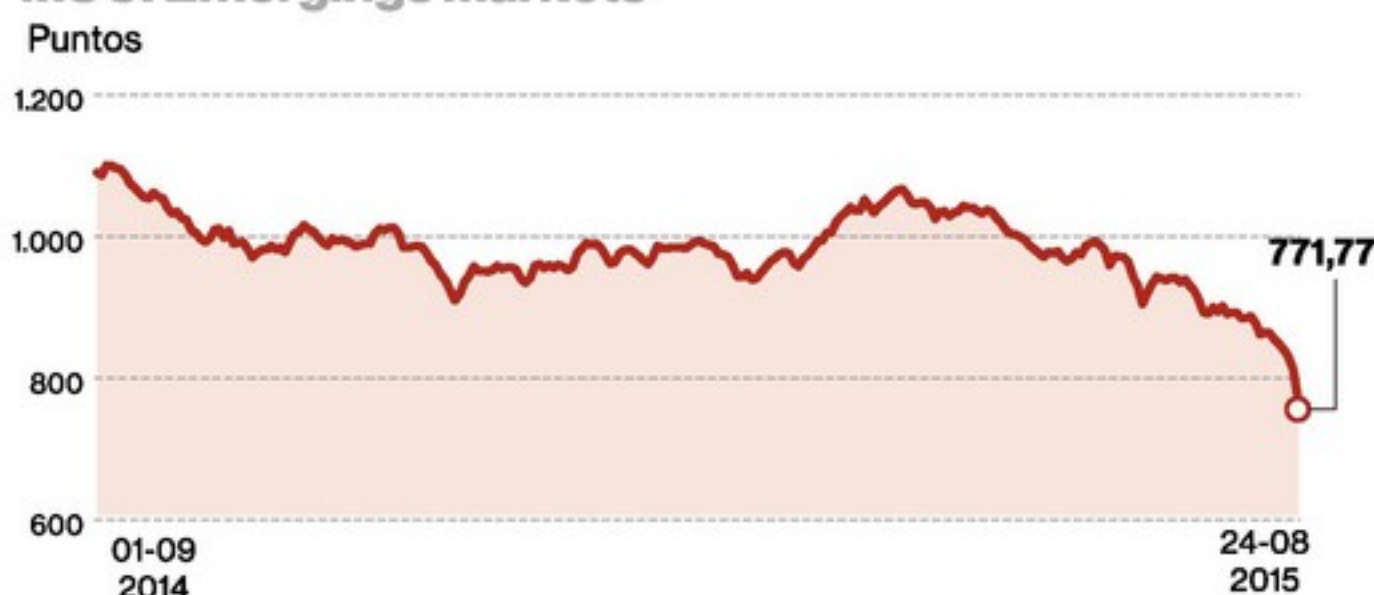
# Asesor de hedge funds que anticipó baja de las acciones emergentes reduce venta en corto

Julian Bridgen aconsejó reducir las posiciones cortas en mercados emergentes dado que la Fed podría no subir la tasa este año.

**J**ULIAN Bridgen, el asesor de hedge funds que predijo correctamente la caída de las acciones de mercados emergentes, ahora sostiene que es hora de que los "osos" (bear) cubran algunas de sus posiciones cortas ante las expectativas de que la Reserva Federal de Estados retrase el alza de las tasas de interés.

El veterano de Wall Street de 50 años, quien trabaja para hedge funds y otros inversionistas desde su ofi-

### MSCI Emergents Markets



FUENTE: Bloomberg.

Paulina Padilla • PULSO

cina en un resort de esquí en Colorado, recomendó apostar por las caídas en las acciones de mercados en desarrollo en los dos días de su mayor alza de 2015 en abril. También advirtió del

riesgo de una devaluación del yuan un mes antes de que ocurriera.

Ahora que la derrota de las acciones de los mercados emergentes y de las divisas se ha extendido por

todo el mundo, la Reserva Federal podría posponer su primer aumento de los tipos de interés desde 2006, de acuerdo a Bridgen, socio gerente de Macro Intelligence 2 Partners. Eso ayu-

daría a frenar el rally del dólar y proporcionaría un alivio temporal para los mercados desarrollados.

¿Pienso que finalmente este problema se ha resuelto? "No", señaló Briden por teléfono. "Hemos llegado a un punto en el que es probable algún tipo de respuesta de la autoridad de Estados Unidos? Sí, es probable que estemos allí", precisó.

El 30 de abril pasado, Bridgen recomendó la venta de US\$ 20 mil millones del ETF de BlackRock que sigue al MSCI Emerging Markets. En ese momento, señaló que el aumento de los costos de endeudamiento en Estados sería "tóxica" para los mercados emergentes. El ETF ha disminuido un 27% desde entonces.

En julio, Bridgen instó a sus clientes a vender el dó-

lar de Singapur y el ringgit malayo, afirmando que el incremento del dólar aumento podría conducir a una contracción del crédito en Asia.

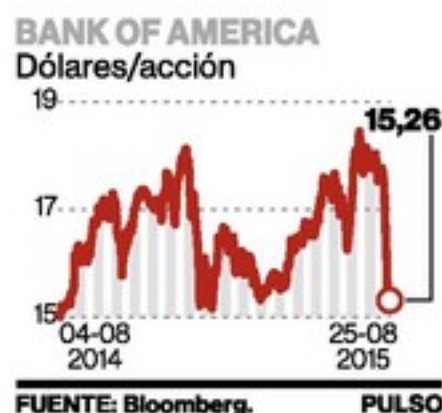
La semana pasada, Bridgen aconsejó a sus clientes reducir a a la mitad sus posiciones cortas en los mercados emergentes. Mientras el retiro de activos en los mercados desarrollados está lejos de terminar, sostuvo que las apuestas en corto se han vuelto menos atractiva debido a que la Reserva Federal puede abstenerse de aumentar las tasas de interés durante este año.

A comienzos de la semana pasada, los operadores de futuros redujeron la probabilidad de un aumento de la tasa de la Fed en septiembre desde 48% a 24%. (Bloomberg)

## Protagonistas

### Bank of America Papel no logró sostenerse

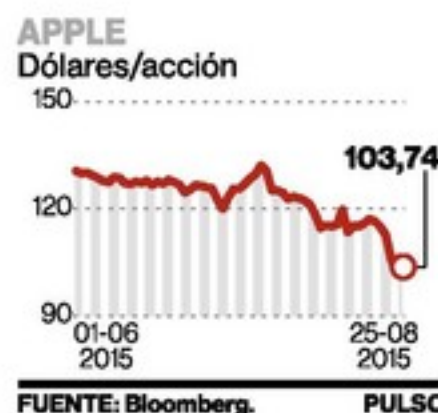
Bank of America, cuyas acciones cayeron un 14% en una semana hasta el lunes, llevó a los bancos estadounidenses a un lugar alto durante una parte de la jornada en la bolsa de Nueva York después de que analistas actualizan sus recomendaciones sobre estos títulos. Pero pese a que llegó a subir 4,6%, no pudo sostenerse en ese nivel y cerró en terreno negativo.



● El papel del banco estadounidense cerró la jornada con una baja de 0,20%.  
● En doce meses, la acción retrocede un 14,18%.

### Apple Cierra en azul pese a China

Pese a las señales provenientes de la economía china, mercado al que la compañía está apostando fuerte, los analistas continúan confiando en la firma de la manzana mordida. A la ratificación de compra hecha ayer por Nomura, se sumó Wells Fargo, que la pasó desde market perform hasta outperform (equivalente a compra fuerte).



● El papel de la compañía cerró ayer con un incremento de 0,62%, pese a que llegó a subir más de 4%.  
● En el año, las acciones caen un 4,83%.

### Best Buy Marcó la mayor alza del índice S&P500

Una positiva jornada tuvieron ayer las acciones de Best Buy en el mercado estadounidense. Durante la jornada fueron los títulos que más subieron entre los papeles que integran el S&P500, al cerrar con un incremento de 12,57% en la sesión luego que la minorista registrara su cuarto trimestre consecutivo de crecimiento en ventas, con un alza del 3,8%.



● El papel marcó su mayor alza desde el 4 de abril del 2013.  
● En lo que va del año, el precio de las acciones retrocede 13,35%.