



**Flash de mercado. Septiembre 2021:
Evergrande incumple pago de intereses esperado para el jueves,
ingresando a un período de 30 días para decretar su default.
No hemos realizado cambios en nuestro posicionamiento.**

Finalmente, la compañía inmobiliaria Evergrande incumplió su pago de intereses por un monto cercano a USD\$83 millones correspondiente a un instrumento de deuda a vencer el próximo mes de marzo. Con esto, a la compañía tendrá un período de 30 días para solventar su situación antes de que sea declarado su default técnico.

A partir de lo anterior, los mercados de renta variable transan el día de hoy con mayor cautela, luego del avance registrado en los últimos dos días tras las declaraciones de distintas autoridades en materia de su impacto sistémico y las últimas inyecciones de liquidez informadas por parte del banco de China. Así, los futuros del S&P500 retroceden cerca de 0,5%, mientras que las bolsas europeas registran caídas del orden de 0,8%, en instancias que las tasas de bonos del tesoro a 10 años registraron ayer aumentos en torno a 10pb hasta niveles de 1,44%, respondiendo último mensaje de la Reserva Federal.

En términos de perspectivas, la atención del mercado se ha centrado en la capacidad que pueda tener este evento para impactar a los mercados financieros globales. Por un lado, debemos recordar que la deuda de Evergrande asciende a cerca de US\$300.000 millones, monto elevado para el contexto global, al mismo tiempo que el sector inmobiliario representaría cerca de un 30% de la economía asiática. En contraste, de su deuda total, sólo US\$19.000 millones estaría en mercados globales, al mismo tiempo que la exposición del sistema financiero chino sería también acotada, en la medida que, según estimaciones del consenso, ésta representaría un 0,22% de las colocaciones del sistema. Además, la OCDE ha mencionado durante los últimos días que las autoridades de China contarían con las herramientas para contener posibles impactos sistémicos, mientras que la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ha mencionado que Europa contaría con una exposición acotada a la crisis de deuda de Evergrande.

Con esta información, no hemos modificado nuestra recomendación, en donde mantenemos una sobreponderación en Renta Variable por sobre la renta fija, pero privilegiando a los mercados desarrollados respecto de emergentes en materia de mercados accionarios, principalmente en lo que tiene relación con Europa y Japón.

De corto plazo, la situación en torno a la crisis de Evergrande puede generar eventos de volatilidad en la medida que conozcamos finalmente si será decretado el default técnico de la compañía o nos acerquemos a nuevas fechas en que la compañía deba cumplir con obligaciones crediticias, como es el caso de la próxima semana. De todos modos, hasta el momento las autoridades han informado de las capacidades que poseen para contender las tensiones que esto pueda generar y de la menor exposición que esta situación representaría para los mercados globales respecto de eventos similares en el pasado.