

Marzo 2025

Informe Mensual de Estrategia



Con nuevos fondos de managers internacionales

Cartera Audaz

Fondo mutuo diseñado especialmente para clientes de un perfil más arriesgado, que están dispuestos a correr mayores riesgos con el fin de lograr mayores retornos potenciales en el largo plazo.

Águila: gracias a su fuerza, agudeza y velocidad, es una de las mayores aves depredadoras.

Los mercados accionarios mundiales tuvieron retornos en dólares negativos durante febrero. A nivel global y medido en dólares, el desempeño de los mercados accionarios desarrollados fue menor que el de mercados accionarios emergentes. Así, el MSCI World, que representa acciones grandes y medianas de economías desarrolladas registró un retorno en dólares durante el mes de -0,9%, mientras que el MSCI Emerging Markets, tuvo un desempeño en dólares de 0,8%.



Principales noticias de febrero

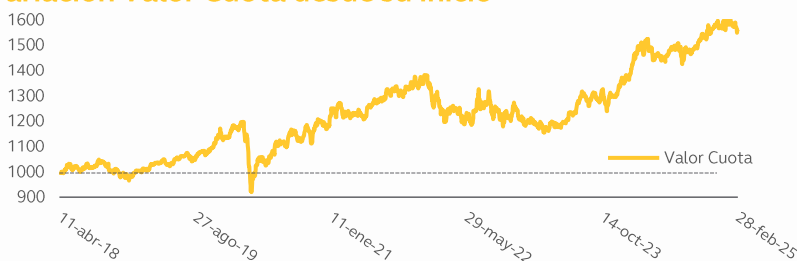
En Estados Unidos, los indicadores económicos continúan mostrando fortaleza. El PIB correspondiente al cuarto trimestre de 2024 registró, en su segunda estimación, un crecimiento anualizado del 2,3%, lo que refleja una leve desaceleración respecto a su lectura anterior. Por sectores, tanto el rubro de servicios como el manufacturero se encuentran en zona de expansión.

En la Zona Euro, la situación se ha complejizado bastante producto del escenario de tensión global empujado por el nuevo Gobierno de Estados Unidos principalmente, aunque la parte interna tampoco da muchas garantías. Las tarifas anunciadas por parte de la principal economía del mundo y las posibles represalias que tomaría el bloque dominan la narrativa en materia económica y el panorama es bastante negativo.

Respecto a China, los últimos indicadores económicos han mostrado un leve repunte de la actividad, mientras que la inflación también mostró una aceleración, aunque aún desde niveles muy bajos. El éxito del chatbot de inteligencia artificial "DeepSeek" continuó beneficiando a las acciones chinas durante febrero.

En Latinoamérica, específicamente en Brasil los indicadores de actividad y mercado laboral apuntan a una leve desaceleración. Sin embargo, el crecimiento en los salarios y los altos niveles de ahorro apuntan a cierta resiliencia este 2025. Lo anterior genera que la expectativa de TPM se ubique en 15% a finales de año. Por otro lado, el panorama económico en México es menos dinámico, y el crecimiento se mantiene como la principal preocupación para 2025. En Chile, la actividad económica de enero estuvo en línea con las expectativas, con un crecimiento interanual del 2,5% según el IMACEC.

Variación Valor Cuota desde su inicio*



¿Qué esperamos para el mes?

- Continuidad de la política monetaria en Estados Unidos y evolución de sus principales cifras económicas.
- Evolución de las negociaciones entre Estados Unidos y algunos de los países que verían aplicadas tarifas al comercio.
- Continuación del ciclo de recortes de tasas de interés en Chile.
- Evolución del escenario global de bajo crecimiento y mayor persistencia inflacionaria.
- Evolución de la situación del sistema bancario en Estados Unidos y Europa.
- Evolución del precio de petróleo.
- Evolución de los conflictos y tensiones geopolíticas.
- Divulgación de mayores detalles respecto del plan de estímulos anunciado en China y reacción del mercado a éstos.

Rentabilidad	febrero	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Audaz serie Inversionista	-2,92%	-0,88%	4,33%	55,44%

* Valor Cuota serie Inversionista. Fecha de inicio operación serie: 11-04-2018. Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.



Estrategia de Inversión para marzo

Mercado Accionario



Mercado de Deuda

Duración:



Exposición a moneda:



Respecto de nuestra estrategia de inversiones, el escenario para 2025 mantiene una incertidumbre elevada y en aumento, en el marco de la presidencia de Donald Trump y su impacto en términos geopolíticos, comerciales y de crecimiento. En particular, en Estados Unidos los últimos datos económicos entregan señales mixtas, el mercado laboral pareciera perder fuerza, pero aún desde niveles estrechos, mientras que la producción industrial recuperó terreno en los últimos meses. Sin embargo, los riesgos de presiones inflacionarias se mantienen latentes y en línea con los anuncios de aranceles comerciales y deportaciones masivas, mientras que las dudas sobre el déficit fiscal han disminuido en el margen y a medida que el gobierno reduce fuertemente su planta laboral, aunque el impacto a corto plazo podría no ser significativo para el ahorro. En consecuencia, la Reserva Federal ha mantenido una postura cautelosa y no se anticipan nuevos recortes hasta mediados de año, aunque es relevante mencionar que, con la reciente y mayor incertidumbre sobre el crecimiento económico, las expectativas del mercado sobre los recortes de tasa de interés para 2025 han aumentado y oscilan entre 2 y 3 recortes.

En cuanto a nuestra estrategia, favorecimos la renta variable sobre la renta fija. A nivel geográfico, preferimos las acciones estadounidenses por su fortaleza económica relativa, mientras que aumentamos exposición a Europa ante las valoraciones atractivas y señales de estímulo fiscal. Por otro lado, en Latinoamérica mantuvimos la subexposición ante la incertidumbre sobre el impacto de aranceles a México y riesgo geopolítico en Brasil. Finalmente, en Chile aumentamos la exposición ante el mejor dinamismo económico y empresas con buenos reportes de ganancias.

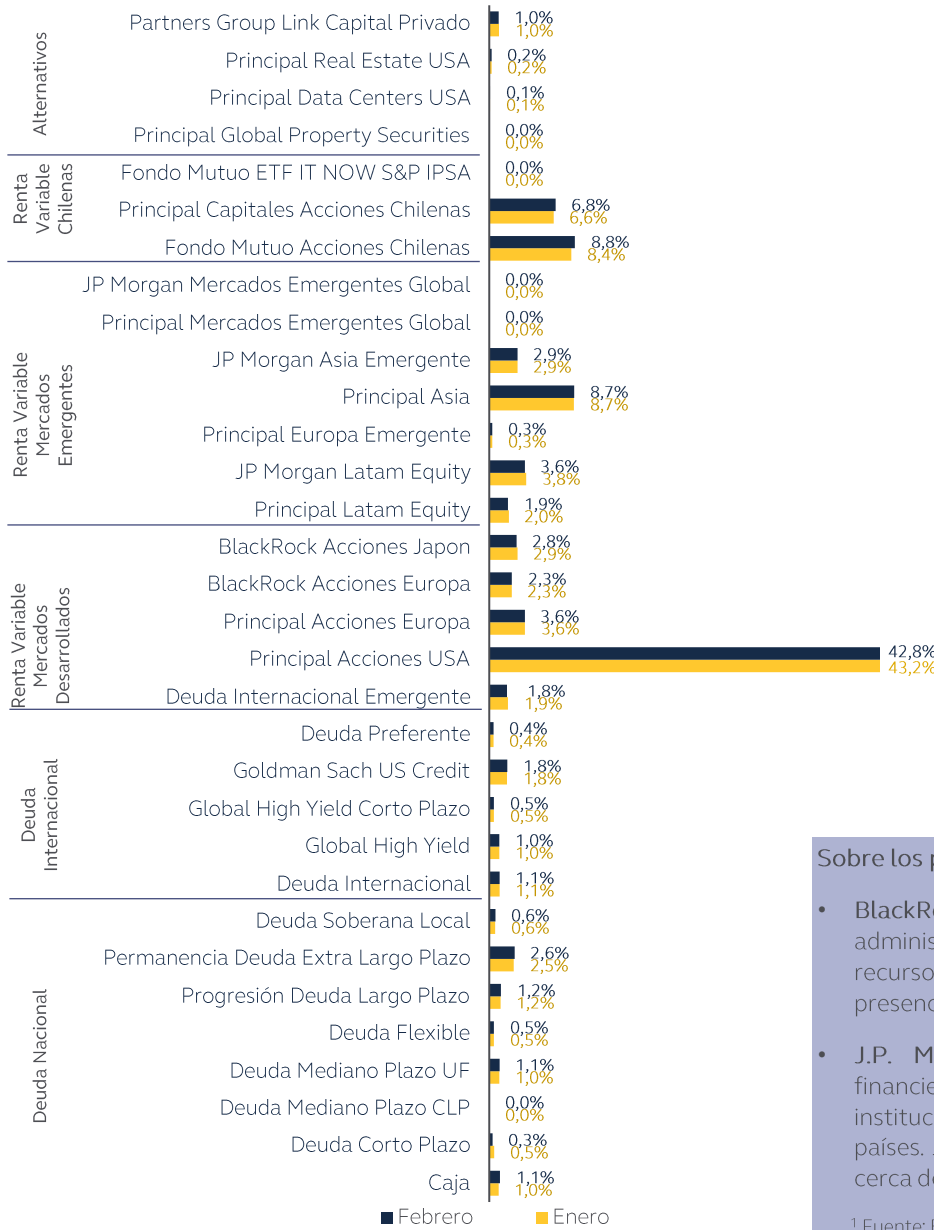
Respecto a la renta fija internacional mantenemos la cartera neutral a instrumentos Investment Grade, High Yield, y deuda emergente.

Por último, en renta fija local la estrategia fue mantener posicionamiento en la parte media de la curva con preferencia por UF ante la mayor inflación a inicios de año.

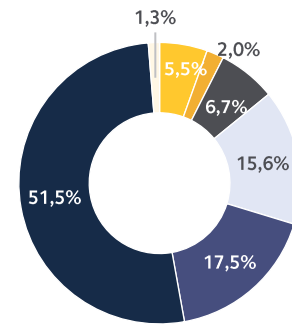
Principales riesgos: (1) Volatilidad que se mantendría elevada en el corto y mediano plazo: Mercados con bruscos movimientos ante anuncios y políticas erráticas del nuevo gobierno de Estados Unidos. (2) Escenario de estanflación ante una fuerte política arancelaria en Estados Unidos y con posibilidades de represalias por parte de sus socios comerciales, que terminen deteriorando el crecimiento económico, la confianza e inversión y aumentando con fuerza la inflación a mediano plazo.



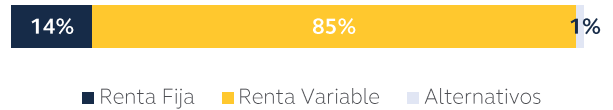
Composición al cierre de febrero



Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 5,5%
- Deuda Nacional Peso; 2,0%
- Deuda Internacional; 6,7%
- Renta Variable Nacional; 15,6%
- Renta Variable Emergentes; 17,5%
- Renta Variable Desarrollados; 51,5%
- Alternativos; 1,3%



Sobre los principales managers internacionales en el portfolio:

- **BlackRock** con US\$ 6,52 mil millones de activos bajo administración¹, es una compañía global que administra los recursos de clientes en más de 100 países y cuenta con presencia en Chile desde 1995.
- **J.P. Morgan** es una empresa líder global en servicios financieros, ofrece soluciones a corporaciones, gobiernos y las instituciones más importantes del mundo en más de 100 países. JP Morgan ha desarrollado su negocio en Chile durante cerca de 150 años.

¹ Fuente: BlackRock al 31/03/19.

La información entregada no debe ser considerada como un consejo o recomendación para la adquisición o venta de valores. Principal no garantiza la exactitud de la información, la que no debe ser entendida como una recomendación de inversión ni como un pronóstico cierto o proyección de rentabilidad. Esta información no pretende representar el funcionamiento de ninguna inversión en particular. La rentabilidad pasada no es un indicador confiable de la rentabilidad futura y no resulta confiable para adoptar decisiones de inversión. La rentabilidad de las inversiones es variable. Fondos internacionales inscritos en el registro de valores extranjeros que lleva la comisión para el mercado financiero (CMF)

Cartera en Movimiento

Encuentra el fondo que mejor se ajuste a tu perfil, y deja que tus inversiones lleguen lejos, de la mano de nuestros expertos.



Cartera Defensiva



Cartera Prudente



Cartera Equilibrada



Cartera Audaz