

Abril 2024

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.

Terminado el mes de marzo, tanto la renta fija como la renta variable presentaron rendimientos positivos, donde esta última registró el quinto mes consecutivo al alza en EEUU. Los movimientos dentro del mercado fueron provocados principalmente por el apetito por riesgo de los inversionistas y por lo ocurrido en la reunión de la Reserva Federal estadounidense. Con respecto a esta última, el comité decidió mantener la tasa de instancia en niveles de entre 5,25% y 5,50%, que ya se encontraba internalizado por el mercado. El protagonismo fue para la actualización del “dotplot”, conjunto de proyecciones de cifras macroeconómicas que trimestralmente entregan los propios miembros de la Fed. En el cuadro, la Reserva Federal mantiene el escenario de recortes de tasas estipulado en su versión de diciembre, donde se vislumbran tres recortes de TPM durante 2024 de 25 puntos básicos cada uno. En Europa, Christine Lagarde, mostró un tono menos restrictivo que en reuniones previas, pero manteniendo que evaluarán reunión a reunión la necesidad de ajustar la TPM.

Principales noticias de marzo

En Estados Unidos, los indicadores económicos muestran fortaleza, como PMIs y producción industrial. Además, hay cierta persistencia en la inflación y niveles de confianza sólidos, mientras que el mercado laboral muestra limitadas señales de holgura. Las presiones inflacionarias persisten debido a las expectativas de una mayor demanda impulsada por el buen desempeño económico.

En la Eurozona, la actividad económica se mantiene estable, con la manufactura e industria en terreno contractivo. El empleo y la inflación siguen a la baja, mientras que la medida subyacente de precios se mantiene por encima del 3%.

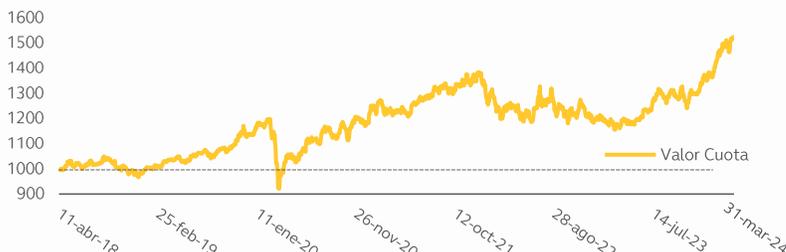
En China, hay señales de mejora en el sector industrial, pero aún se ve mucha debilidad por el lado del consumo interno. Aunque la inflación aumentó en febrero debido al efecto del año nuevo chino, esto aún no indica un cambio de tendencia claro. El mercado está a la espera de estímulos más significativas, para mejorar la confianza del consumidor, que se encuentra en niveles históricamente bajos.

En Brasil, el Banco Central recortó en 50 puntos base la tasa de interés en su última reunión, situándola en 10,75%. En México, el Banco Central recortó la tasa de interés en su última reunión, pero destacando las amenazas persistentes para la inflación. En Chile, el IMACEC de febrero presentó un incremento de 4,5% respecto al mismo mes del año anterior, el que estuvo muy por sobre lo esperado y registrando un crecimiento en todos los sectores de la economía. Por otro lado, la inflación de febrero aumentó un 0,6%, sorprendiendo al mercado, situando la medida interanual en 4,5%. Además, el Banco Central recortó la TPM en 75 puntos base, posicionándose en 6,50%.

¿Qué esperamos para el mes?

- Continuidad de la política monetaria en Estados Unidos y evolución de sus principales cifras económicas.
- Continuación del ciclo de recortes de tasas de interés en Chile y en Brasil.
- 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.

Variación Valor Cuota desde su inicio*



Rentabilidad	Marzo	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Audaz serie Inversionista	2,83%	11,70%	29,85%	52,36%

* 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 abril

Mercado Accionario



Mercado de Deuda

Duración:



Exposición a moneda:



Respecto de nuestra estrategia de inversiones, el escenario central todavía muestra una leve reducción en el ritmo de crecimiento de la actividad global hacia la segunda mitad de 2024. La inflación ha mostrado cierta desaceleración en el margen, dando espacio para que se comience a hablar de recortes de tasas en algunas economías desarrolladas hacia el último trimestre del año. La actividad económica por su parte refleja cierta resiliencia. Creemos que las tasas de interés no caerían con la fuerza ni en los plazos que el mercado estaría estimando y permanecerían en niveles elevados por más tiempo del anticipado. Los desarrollos de las últimas semanas confirman que la tasa de política monetaria en EE.UU. no se recortaría con la velocidad estimada hace unos meses y que por ahora deberán mantenerse elevadas esperando lograr la convergencia inflacionaria en el horizonte de política monetaria, sin grandes presiones por el lado de la economía real. La Reserva Federal ha sido enfática en la importancia de monitorear que los datos económicos muestren que tanto la actividad como el nivel de precios evolucionen en el sentido correcto y no tomar decisiones apresuradas.

Para el posicionamiento entre las principales clases de activo, para el mes mantenemos una posición neutral en acciones, renta fija y caja.

En cuanto a exposición geográfica, mantenemos selectivamente nuestra exposición en renta variable de EE.UU., considerando la fortaleza que han mostrado los últimos datos económicos.

Además, mantenemos la exposición neutral a renta variable de Europa desarrollada. El sentimiento en la región ha mejorado en vista de que la inflación muestra ceder con algo más de fuerza y que ello pueda llevar al Banco Central Europeo a considerar recortes, quizás en un horizonte más cercano que la Reserva Federal en Estados Unidos. Las valoraciones ofrecen puntos de entrada atractivos, sin embargo, la actividad económica sigue mostrando debilidad en el margen. Para Asia Emergente mantenemos un posicionamiento neutral. Sin embargo, se mantiene la sub exposición a China en vista de los problemas estructurales que muestra su economía. En Japón mantenemos una ligera sobre exposición. Con respecto a Latinoamérica, mantenemos nuestra posición neutral, en vista de un escenario económico algo más incierto. Finalmente, en relación con la renta variable local, neutralizamos nuestra exposición en vista de las sorpresas positivas que hemos visto en actividad.

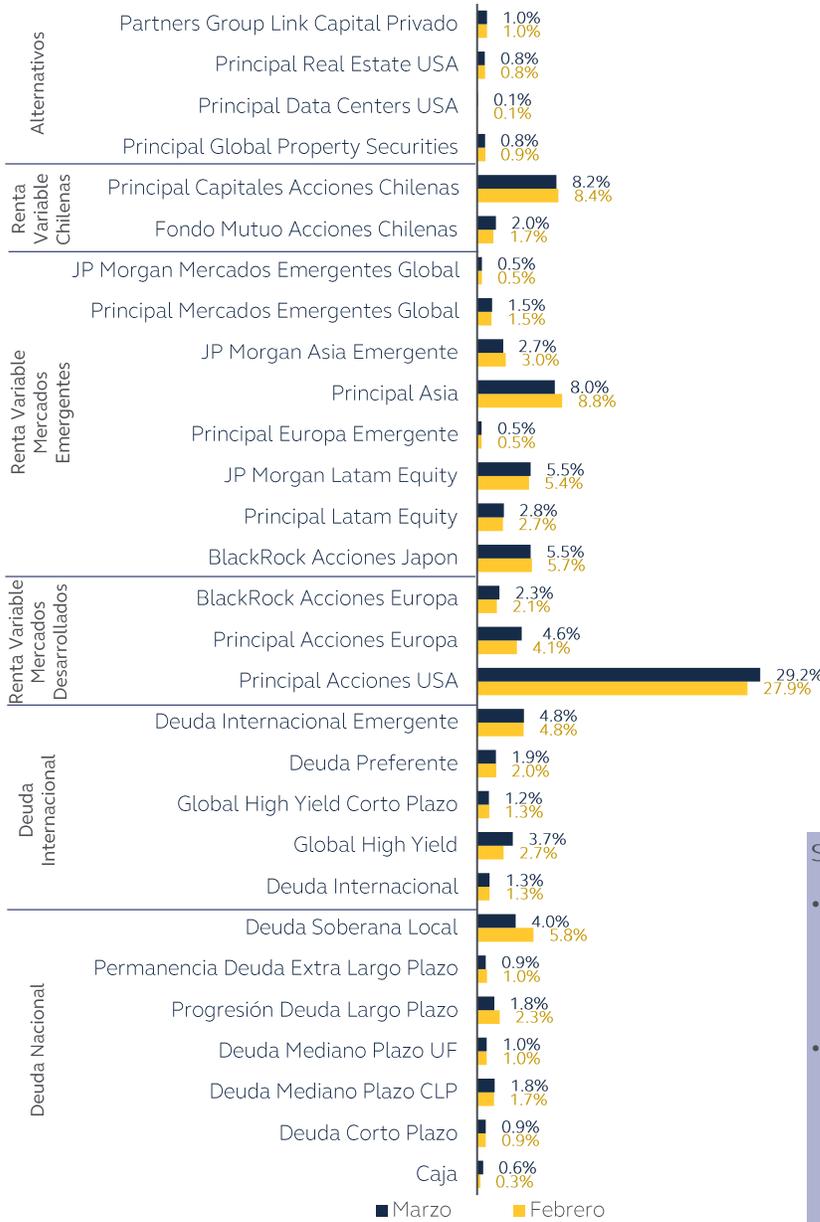
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, mantenemos neutral la exposición a instrumentos Investment Grade y proponemos una ligera sobre ponderación a deuda emergente y High Yield, reduciendo ligeramente la duración en todos estos activos.

En cuanto a la renta fija nacional, la estrategia de cara a 2024, reduce paulatinamente las duraciones de modo de aprovechar de mejor forma el ciclo de recortes en las tasas de interés y su potencial impacto en la parte corta de la curva. En términos de moneda, mantenemos un posicionamiento a favor de la UF, en vista de que 2024 está demostrando ser un año más inflacionario de lo que el mercado estimaba anteriormente.

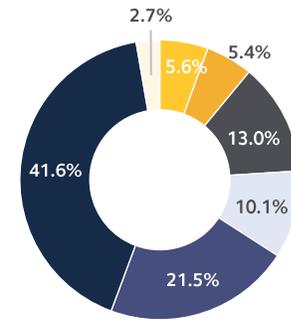
Los principales riesgos para el mes son: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios se mantiene elevado y que esto conlleve a que los bancos centrales deban seguir incrementando sus tasas rectoras. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de la toma de riesgos: Un escalamiento en las tensiones geopolíticas que impliquen nuevamente volver a un posicionamiento más defensivo, a más preocupaciones en relación con el precio de las materias primas, la apreciación del dólar, y a expectativas de mayor inflación.



Composición al cierre de marzo



Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 5.6%
- Deuda Nacional Peso; 5.4%
- Deuda Internacional; 13.0%
- Renta Variable Nacional; 10.1%
- Renta Variable Emergentes; 21.5%
- Renta Variable Desarrollados; 41.6%
- Alternativos; 2.7%



■ Renta Fija ■ Renta Variable ■ Alternativos

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