

Febrero 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 positivos durante enero. A nivel global y medido en dólares, el desempeño de los mercados accionarios desarrollados fue superior 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 3,5%, mientras que el MSCI Emerging Markets, tuvo un desempeño en dólares de 1,6%.



Principales noticias de enero

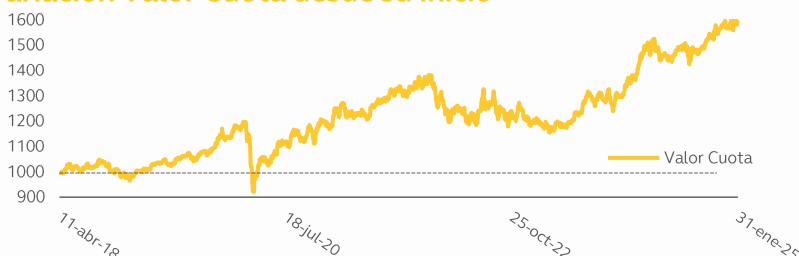
En Estados Unidos, los datos económicos continúan mostrando fortaleza. El PIB del cuarto trimestre de 2024 registró, en su primera estimación, un crecimiento anualizado del 2,3%. Por sectores, el rubro de servicios persiste como el principal motor de la economía. El sector manufacturero en su última entrega de índice PMI pasó de zona de contracción a una de expansión.

En la Zona Euro, la actividad económica sigue mostrando debilidad producto de la baja demanda y la limitada confianza observada en los últimos meses. Lo anterior llevó a que el Banco Central Europeo decretara un nuevo recorte de 25 puntos en su tasa de referencia en su última reunión.

Respecto de China, la historia de los últimos meses no ha presentado mayores cambios, la economía sigue reflejando debilidad debido a una demanda interna que se mantiene por debajo de los niveles pre-pandemia. En cuanto a estímulos, durante enero no se entregaron anuncios relevantes, pero destaca que el gobierno manifestara su disposición a adoptar medidas más activas para alcanzar la meta del crecimiento económico de 5,0% para 2025.

En Latinoamérica, la economía de Brasil continúa mostrando fortaleza, lo que ha mantenido la inflación en niveles elevados, llevando al Banco Central brasileño a incrementar su tasa de política monetaria nuevamente en 100 puntos base en la última reunión, posicionándola así en 13,25%. En México, en cambio, el Banco Central recortó la tasa de referencia en 50 puntos base, situándola en 9,5%. En Chile, la actividad económica de diciembre superó ampliamente las expectativas, con un crecimiento interanual del 6,6% según el IMACEC. En cuanto a política monetaria, el Banco Central decidió mantener la TPM en 5,0%, tal como anticipaba el mercado.

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 de los conflictos y tensiones geopolíticas.
- Implementación del alza de las tarifas eléctricas en Chile.
- Divulgación de mayores detalles respecto del plan de estímulos anunciado en China y reacción del mercado a éstos.

Rentabilidad	enero	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Audaz serie Inversionista	2,20%	3,82%	14,07%	60,12%

* 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.

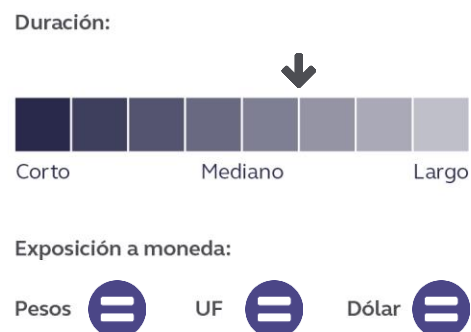


Estrategia de Inversión para febrero

Mercado Accionario



Mercado de Deuda



Respecto de nuestra estrategia de inversiones, el escenario para 2025 mantiene riesgos latentes en torno a las presiones inflacionarias, sumando por otro lado, riesgos de nuevos conflictos geopolíticos y comerciales, en el marco de la nueva presidencia de Donald Trump. En particular, en Estados Unidos la actividad económica se mantiene resiliente, mientras que las señales previas de debilidad se han ido disipando en los últimos meses. Por el contrario, surgen nuevas presiones inflacionarias debido a los anuncios de aranceles comerciales y deportaciones masivas en el corto plazo, mientras que la incertidumbre sobre el déficit fiscal a largo plazo se mantiene presente. En consecuencia, la Reserva Federal ha tomado una postura más cautelosa iniciando un periodo de pausa en la trayectoria descendiente de política monetaria, destacando el estancamiento en el progreso de la inflación y señalando la necesidad de monitorear la evolución de los datos económicos.

En cuanto al posicionamiento entre las principales clases de activo, para el mes sobre ponderamos acciones, nos mantenemos neutrales en renta fija, redujimos el premio por plazo en los portafolios, y compensamos con una sub ponderación en caja.

En cuanto a exposición geográfica, mantenemos selectivamente nuestra exposición en renta variable de mercados desarrollados. En particular, EE.UU., considerando la fortaleza que han mostrado los últimos datos económicos y los efectos que pueden tener las medidas del próximo presidente de EE.UU. no solo en este mercado, sino que en también en el resto del mundo a raíz de los aranceles y propuestas de campaña que buscan mantener la hegemonía de EE.UU. como primera potencia mundial.

Además, mantenemos levemente la exposición a renta variable de Europa desarrollada. Si bien el sentimiento en la región no es de los mejores en cuanto a actividad, la inflación muestra ceder con algo más de fuerza y ello puede llevar al Banco Central Europeo a considerar recortes. Las valoraciones ofrecen puntos de entrada atractivos. Un potencial riesgo sería la política arancelaria que Donald Trump pudiese establecer al viejo continente, por lo que nos mantenemos cautos a este riesgo. Para Asia Emergente mantenemos un posicionamiento neutral. En Japón mantenemos nuestra exposición en terreno neutral. Con respecto a Latinoamérica, mantenemos una leve sub exposición, en vista de un escenario económico global algo más incierto. Finalmente, en relación con la renta variable local, mantenemos una sub exposición.

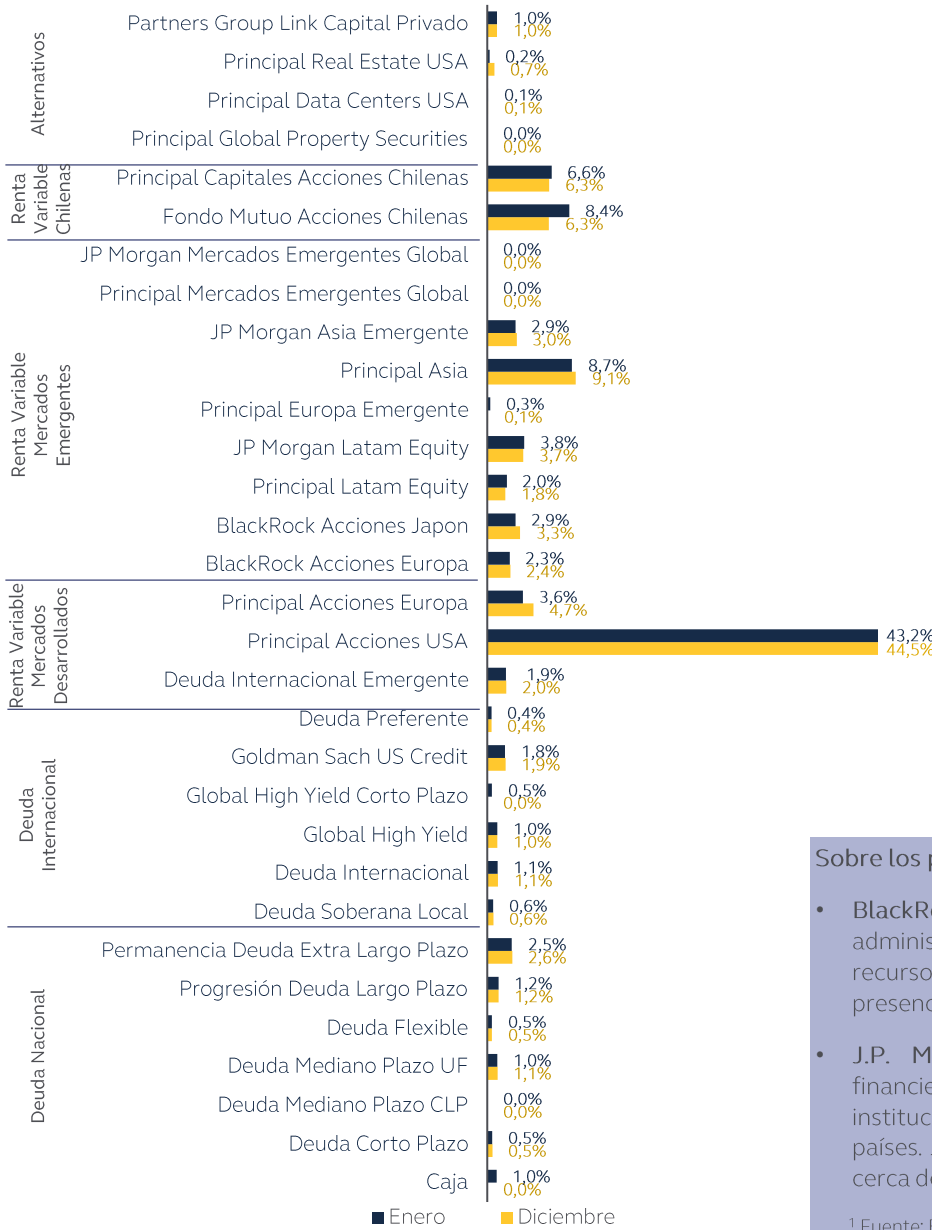
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, mantenemos la cartera neutral a instrumentos Investment Grade, High Yield, y deuda emergente.

En cuanto a la renta fija nacional, la estrategia de cara al término de 2024 y comienzos de 2025, ha sido reducir a neutral la duración o premio por plazo, de modo de aprovechar de minimizar los impactos que las mayores tasas de interés afuera puedan tener en las tasas locales.

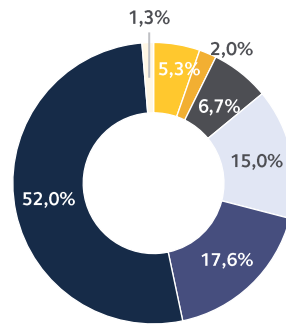
Los principales riesgos para el mes: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios podría sufrir un rebote y que esto conlleve a que los bancos centrales no puedan recortar sus tasas rectoras acorde a lo esperado. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de 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 enero



Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 5,3%
- Deuda Nacional Peso; 2,0%
- Deuda Internacional; 6,7%
- Renta Variable Nacional; 15,0%
- Renta Variable Emergentes; 17,6%
- Renta Variable Desarrollados; 52,0%
- Alternativos; 1,3%



■ 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