

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 diciembre. A nivel global y medido en dólares, el desempeño de los mercados accionarios desarrollados fue inferior 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 -1,9%, mientras que el MSCI Emerging Markets, tuvo un desempeño en dólares en el mes de 1,2%. Estos retornos se producen en un mes marcado por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal en EE.UU., donde la entidad recortó la tasa de interés en la magnitud que esperaba el mercado. Sin embargo, también ajustó sus expectativas económicas para 2025 con un mayor crecimiento, mayor inflación y menos recortes de tasa de interés respecto a lo comunicado en septiembre. Estas perspectivas de fortaleza económica en EE.UU. llevaron a una fuerte apreciación del dólar que alcanzó su máximo nivel desde noviembre de 2022, mientras que las acciones se vieron afectadas por el sentimiento de tasas más altas por más tiempo y los rendimientos de los bonos aumentaron con fuerza sobre todo en los plazos más largos.

Principales noticias de diciembre

En Estados Unidos, los indicadores económicos siguen mostrando fortaleza. El PIB correspondiente al tercer trimestre de 2024 registró un crecimiento trimestral anualizado del 3,1%, superando la segunda estimación de 2,8%. Por sectores, el rubro de servicios destaca como el principal motor de la economía, mientras que el sector manufacturero permanece en una zona de contracción.

En la Zona Euro, la actividad económica sigue mostrando debilidad debido a la baja demanda y la limitada confianza observada en los últimos meses. En cuanto a los indicadores de actividad, el sector servicios, logró pasar de una fase de contracción a una de expansión, mientras que el sector manufacturero continúa en terreno de contracción.

Respecto de China, la economía continúa mostrando debilidad debido a una demanda interna que se mantiene por debajo de los niveles pre-pandemia y a una frágil confianza por parte del consumidor. En diciembre se anunciaron nuevos estímulos para impulsar la recuperación económica, pero aún con falta de claridad y magnitud. En Latinoamérica, en Brasil, los índices PMI se mantienen con niveles optimistas y una demanda interna robusta. Sin embargo, este dinamismo ha mantenido la inflación en niveles elevados, lo que llevó al Banco Central a incrementar su TPM en 100 puntos base en la última reunión, posicionándola en 12,25%. En México, el Banco Central recortó la tasa de referencia en 25 puntos base, situándola en 10%. En Chile, la actividad económica de noviembre superó ligeramente las expectativas, con un crecimiento interanual del 2,1% según el IMACEC. En cuanto a política monetaria, el Banco Central redujo la TPM en 25 puntos base, llevándola al 5,0%, tal como anticipaba el mercado.

¿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.
- 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.
- 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.

Variación Valor Cuota desde su inicio*



Rentabilidad	diciembre	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Audaz serie Inversionista	-0,10%	5,05%	14,86%	56,66%

* 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.



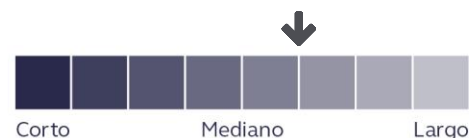
Estrategia de Inversión para enero

Mercado Accionario



Mercado de Deuda

Duración:



Exposición a moneda:



Respecto de nuestra estrategia de inversiones, el escenario ha ido evolucionando acorde a lo presupuestado y en la medida que los riesgos se fueron disipando. La inflación se ha acercado a la meta de los bancos centrales, aunque con mayor volatilidad y recientemente con nuevos riesgos al alza ante un dólar bastante apreciado a nivel global. En particular, en Estados Unidos la actividad económica se mantiene resiliente, mientras que las señales previas de debilidad se han ido disipando en el corto plazo. A esto se suma una inflación que, si bien se ha moderado, permanece aún sobre la meta. Por otro lado, el gobierno electo promete medidas que en el mediano plazo parecen inflacionarias y que en el largo plazo elevarían el déficit fiscal. Por estas razones, la Reserva Federal moderó la trayectoria descendiente de la tasa de política monetaria e incluyó periodos de pausa durante 2025, señalando la necesidad de monitorear la evolución de los datos económicos para no tomar decisiones apresuradas.

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.

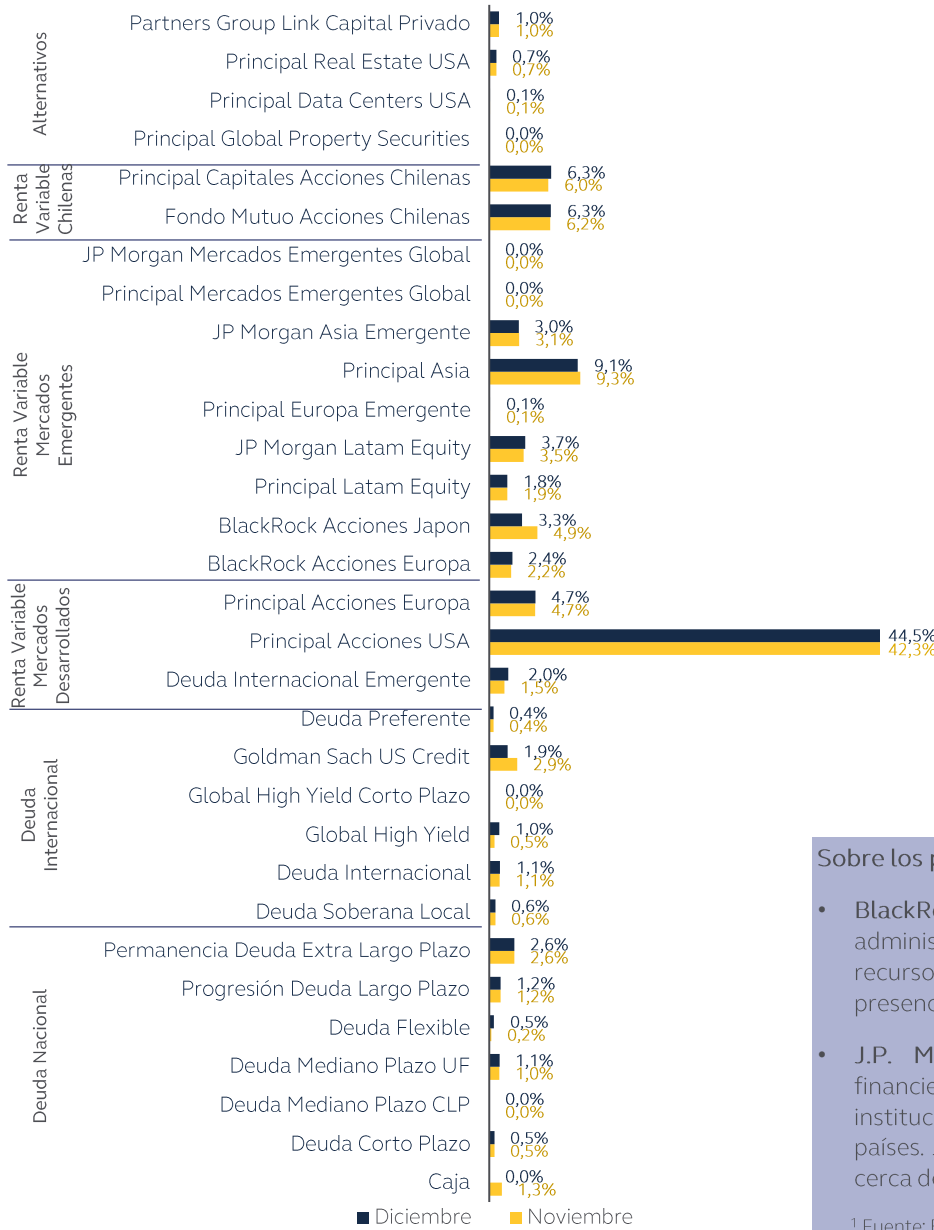
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, mantenemos la cartera neutral a instrumentos Investment Grade, High Yield, y deuda emergente.

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.

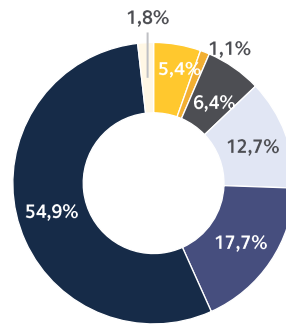
Los principales riesgos para el mes: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios podría sufrir un rebote y que esto conlleve a que los bancos centrales no puedan recortar sus tasas rectoras acorde a lo esperado. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de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



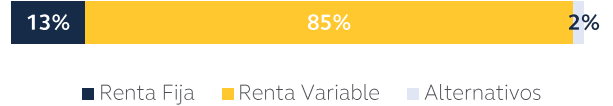
Composición al cierre de diciembre



Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 5,4%
- Deuda Nacional Peso; 1,1%
- Deuda Internacional; 6,4%
- Renta Variable Nacional; 12,7%
- Renta Variable Emergentes; 17,7%
- Renta Variable Desarrollados; 54,9%
- Alternativos; 1,8%



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