

Noviembre 2024

# Informe Mensual de Estrategia



Con nuevos fondos de managers internacionales

## Cartera Defensiva

Fondo mutuo diseñado para clientes a los que les gusta ser precavidos y no quieren tomar mayores riesgos.

**Mirlo:** es un ave muy reservada, tanto en comportamiento como en patrón de caza.

Los mercados accionarios mundiales tuvieron retornos en dólares negativos durante octubre. 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 -2,00%, mientras que el MSCI Emerging Markets, tuvo un desempeño en dólares en el mes de -4,40%. Estos retornos se producen en un mes nuevamente volátil, donde se dieron a conocer datos económicos en EE.UU. que sugieren un deterioro del mercado laboral, que la inflación muestra cierta mejora pero todavía con temas por resolver y que la economía en general sigue avanzando lentamente. En China, luego de los sorprendentes retornos observados en septiembre, no hubo grandes noticias en cuanto a la materialización de los estímulos, implicando una corrección en sus principales mercados bursátiles durante el mes.

### Principales noticias de octubre

En Estados Unidos, la actividad no ha presentado cambios significativos, donde el sector de servicios continúa siendo el principal motor de crecimiento de la economía. Sin embargo, la fortaleza en el mercado laboral y de la economía en general, han llevado al mercado a disminuir su apuesta en el número de recortes esperados para la Fed Funds Rate para las próximas reuniones.

En la Eurozona, la actividad se mantiene frágil, en respuesta a un entorno de débil demanda y confianza. En un contexto de baja actividad y baja inflación, no sorprendió la decisión de Banco Central Europeo de recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base.

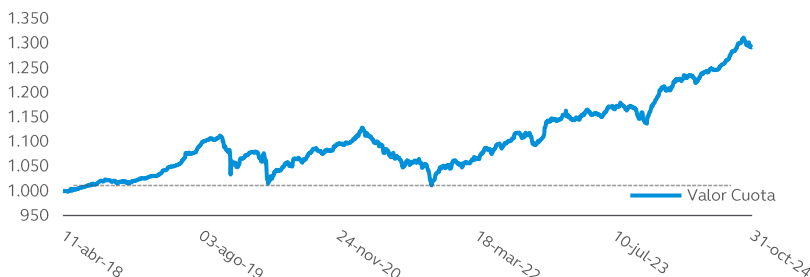
En China, el crecimiento del PIB para el tercer trimestre estuvo por sobre las expectativas del mercado, pero aún se mantiene por debajo del objetivo del gobierno del 5%, junto con una demanda interna que permanece frágil y que se refleja en los bajos datos de inflación.

En Latinoamérica, en Brasil, se observa un Banco Central que busca ganar credibilidad tratando de conseguir que la inflación llegue al centro del rango meta establecido (3%). En México la situación política es muy incierta, existiendo la capacidad para realizar reformas constitucionales mientras que se desconoce la agenda política, por otro lado, se espera que el banco central azteca continúe recortando tasas. En Chile la actividad económica correspondiente al mes de septiembre se ubicó por debajo de las expectativas al no presentar variación interanual medido por el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec). En cuanto a política monetaria, el Banco Central optó por recortar la tasa de referencia en 25 puntos base hasta 5,25%.

### ¿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 | octubre | 3 meses | 1 año | Desde su inicio* |
|--------------|---------|---------|-------|------------------|
|--------------|---------|---------|-------|------------------|

|                                       |        |       |        |        |
|---------------------------------------|--------|-------|--------|--------|
| Cartera Defensiva serie Inversionista | -1,34% | 2,27% | 13,74% | 29,28% |
|---------------------------------------|--------|-------|--------|--------|

\* 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.

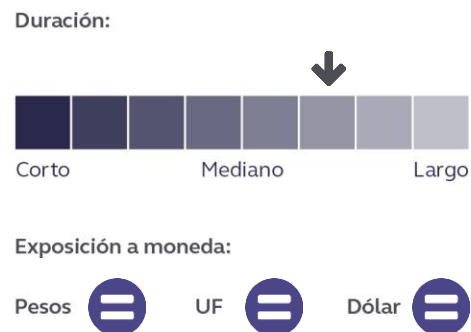


## Estrategia de Inversión para noviembre

### Mercado Accionario



### Mercado de Deuda



Respecto de nuestra estrategia de inversiones, el escenario muestra ciertos ajustes en el ritmo de crecimiento de la actividad global hacia finales de 2024. La inflación ha mostrado converger a las metas de los respectivos bancos centrales con algo de volatilidad. La actividad económica por su parte refleja cierta resiliencia, aunque para algunos, mostrando algunas señales de aparente debilidad. Las tasas de interés han mostrado cierta corrección al alza en la medida que se va internalizando un mayor déficit fiscal y menos ingresos, al menos en EE.UU., a raíz de las promesas de campaña del resiente electo Donald Trump. Los desarrollos de las últimas semanas confirman que la tasa de política monetaria en EE.UU. podrían recortarse según lo estimado este año y pausar su tendencia a la baja, al menos, durante los primeros meses de 2025.. 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 sobre ponderamos acciones, nos mantenemos neutrales en renta fija, manteniendo 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. 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. Las valoraciones ofrecen puntos de entrada atractivos, y la actividad económica parece mostrar que la debilidad de principios de año ya no sería un problema. 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.

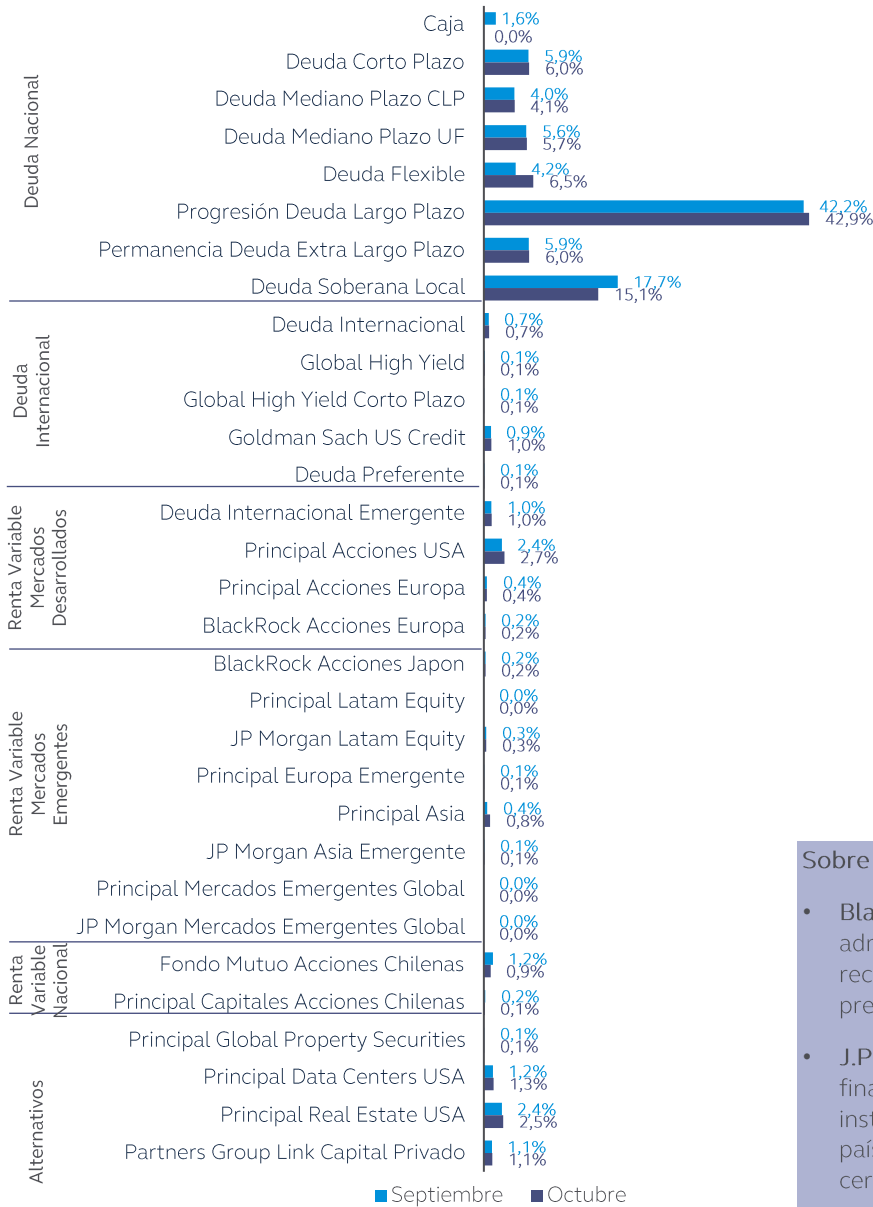
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, mantenemos la cartera neutral a instrumentos Investment Grade, High Yield, y deuda emergente.

En cuanto a la renta fija nacional, la estrategia de cara a la segunda parte de 2024, ha sido aumentar la duración o premio por plazo, de modo de aprovechar de mejor forma el ciclo de recortes en las tasas de interés y su potencial impacto en la curva de tasas de interés.

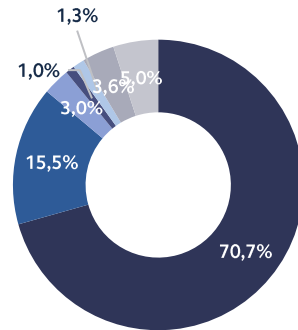
Los principales riesgos para el mes: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios podría sufrir un rebote y que esto conlleve a que los bancos centrales no puedan recortar sus tasas rectoras acorde a lo esperado. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de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



## Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 70,7%
- Deuda Nacional Peso; 15,5%
- Deuda Internacional; 3,0%
- Renta Variable Nacional; 1,0%
- Renta Variable Emergentes; 1,3%
- Renta Variable Desarrollados; 3,6%
- Alternativos; 5,0%



### Sobre los principales managers internacionales en el portfolio:

- **BlackRock** con US\$ 6,52 mil millones de activos bajo administración<sup>1</sup>, 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.

<sup>1</sup> 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