

Diciembre 2024

# Informe Mensual de Estrategia



Con nuevos fondos de managers internacionales

## Cartera Prudente

Fondo mutuo diseñado para clientes que están dispuestos a tomar riesgos calculados, con el fin de obtener un retorno potencial más certero.

**Búho:** su personalidad observadora y analítica lo lleva a ser muy cuidadoso al momento de cazar. Por lo mismo, lo hace sólo de noche cuando el peligro es menor.

Los mercados accionarios mundiales tuvieron retornos en dólares positivos durante noviembre. 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 4,60%, mientras que el MSCI Emerging Markets, tuvo un desempeño en dólares en el mes de -3,60%. Estos retornos se producen en un mes marcado por las elecciones presidenciales en EE.UU., donde la victoria de Donald Trump significó un aumento significativo de los índices bursátiles de este país, un aumento en las tasas de interés de mayores plazos y la apreciación en el margen del dólar.

### Principales noticias de noviembre

En Estados Unidos, los datos económicos continúan reflejando una actividad sólida, destacando el sector servicios como el de mejor desempeño dentro de la economía, mientras que el manufacturero sigue en zona de contracción. En cuanto a política monetaria, se han disminuido las expectativas de recortes en la tasa de referencia para el próximo año, estimándose solo dos ajustes a la baja para 2025.

En la Eurozona, la actividad económica permanece débil debido a la baja demanda y la confianza limitada. Las autoridades monetarias anticipan una inflación más alta durante el último trimestre del año, junto con un crecimiento moderado en el corto plazo, afectado por la desaceleración en el sector servicios y una contracción persistente del sector manufacturero.

En China, la economía sigue mostrando signos de debilidad, influenciada por una demanda interna que se mantiene por debajo de los niveles pre-pandemia y una confianza del consumidor que permanece frágil. A pesar de estas condiciones, las autoridades han mantenido el discurso de alcanzar la meta de crecimiento del 5% anual.

En Latinoamérica, en Brasil, se ha notado el cambio de perspectivas del Banco Central en cuanto a alcanzar la meta inflacionaria del 3,0% y que ha generado un aumento en las expectativas de política monetaria para 2024 y 2025. En México, el Banco Central recortó la TPM en 25 puntos base, ubicándola en 10,25%. En Chile, la actividad económica de octubre no presentó sorpresas al crecer 2,3% en términos interanuales, medido por el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec). Sobre política monetaria, el mercado anticipa que en la reunión de diciembre, el Banco Central recorte 25 puntos base la tasa de referencia para situarla en niveles del 5,0%.

### 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.
- 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.

Rentabilidad	noviembre	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Prudente serie Inversionista	1,44%	2,34%	10,75%	34,96%

\* 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 diciembre



### Mercado de Deuda

Duración:



Exposición a moneda:



Respecto de nuestra estrategia de inversiones, el escenario para este año se ha ido concretando dentro de lo presupuestado en la medida que los riesgos se fueron disipando. La inflación ha mostrado converger a las metas de los respectivos bancos centrales con algo de volatilidad, aunque con riesgo de volver a ubicarse sobre esta meta en la medida que las políticas fiscales en EE.UU. se vayan dando acorde a lo esperado y el dólar se mantenga apreciado. La actividad económica por su parte refleja 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.

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.

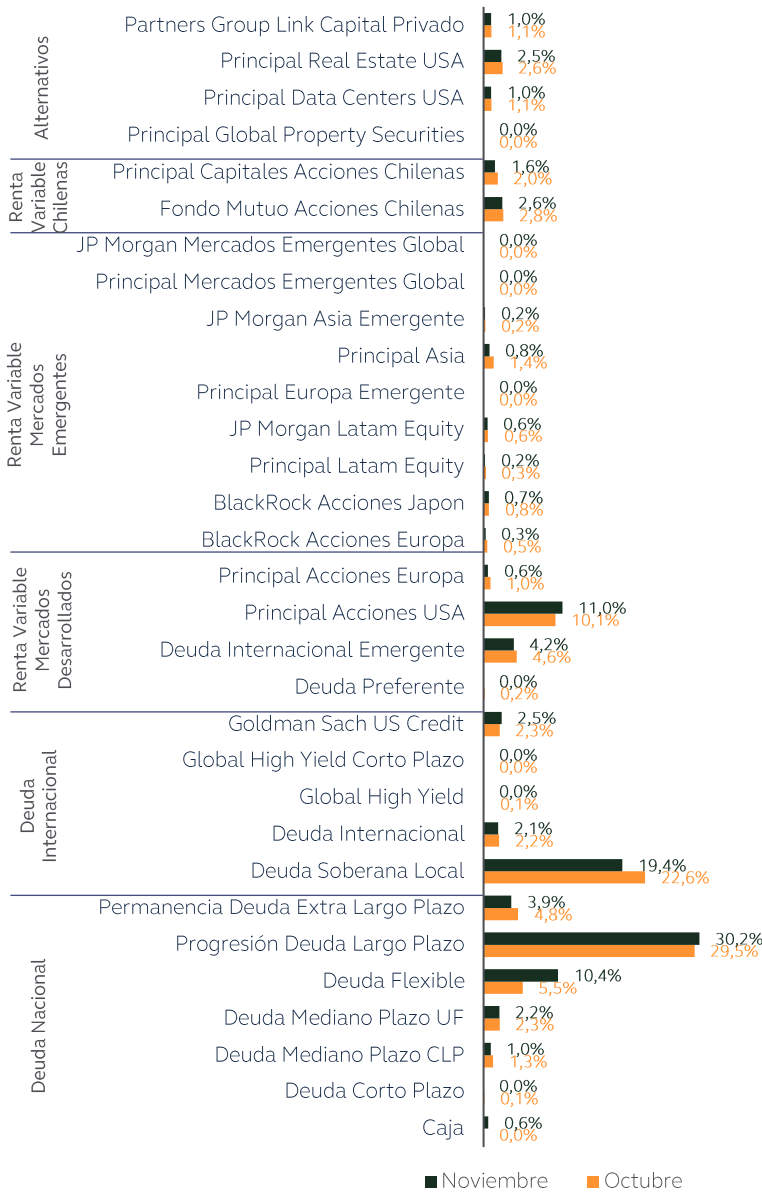
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, mantenemos la cartera neutral a instrumentos Investment Grade, High Yield, y deuda emergente.

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.

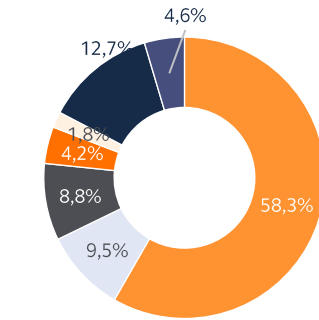
Los principales riesgos para el mes: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios podría sufrir un rebote y que esto conlleve a que los bancos centrales no puedan recortar sus tasas rectoras acorde a lo esperado. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de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



## Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 58,3%
- Deuda Nacional Peso; 9,5%
- Deuda Internacional; 8,8%
- Renta Variable Nacional; 4,2%
- Renta Variable Emergentes; 1,8%
- Renta Variable Desarrollados; 12,7%
- Alternativos; 4,6%



### 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