

Mayo 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.

Durante abril, el rally accionario de los índices estadounidenses se detuvo después de cinco meses de rendimientos positivos. En el caso de la renta fija, hubo un aumento significativo en las tasas de los instrumentos, lo que afectó negativamente sus valoraciones. Estos movimientos fueron impulsados por datos económicos y resultados corporativos del primer trimestre, lo que llevó a ajustes en las expectativas de los analistas sobre lo que pueda hacer la Reserva Federal, esperando que los recortes comiencen en la reunión de septiembre. En la reunión de la Fed se mantuvo la tasa en niveles de 5,25%-5,50%, ya esperados por el mercado, y su presidente, Jerome Powell, insinuó que tomará más tiempo de lo estimado inicialmente, el alcanzar la inflación objetivo y, por ende, la tasa de referencia se mantendría elevada por más tiempo. El Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de interés en 4,50%, aunque algunos miembros votaron por recortar tasas de inmediato, respaldando las expectativas del mercado que la relajación de la tasa rectora comience en junio.

Principales noticias de abril

En Estados Unidos, la economía sigue robusta, superando las expectativas del mercado en la mayoría de los datos publicados en el mes. Las ventas minoristas de marzo fueron especialmente fuertes, aunque el sector inmobiliario y de construcción sigue mostrando fragilidad debido, entre otros factores, a las altas tasas de interés.

En la Eurozona se presenta una tendencia a la baja en la inflación estable, producto en parte a la economía notoriamente más débil que en Estados Unidos. De hecho, las principales decepciones a la actividad vienen desde Alemania, principal economía del bloque, lo que ha presionado a la baja las proyecciones de crecimiento para el 2024.

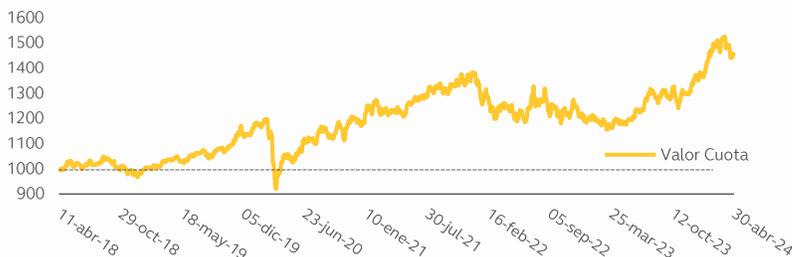
Durante abril, China sorprendió positivamente con los datos de actividad y el crecimiento del PIB del primer trimestre de 2024, alcanzando un 5,3%, superando las expectativas del mercado del 4,8%. La industria y las exportaciones fueron los principales impulsores de este desempeño, aunque el consumo sigue siendo débil.

En Brasil, la actividad económica sigue sorprendiendo con un impulso notable en los sectores de servicios y comercio. La inflación se acerca a la meta del Banco Central y la generación de empleo es sólida, lo que mejora la confianza empresarial y del consumidor. En México, la inflación ha descendido al 4,4% interanual, y aunque el Banco Central ha iniciado recortes de tasa, está preocupado por las presiones inflacionarias. En Chile, la actividad económica muestra signos de recuperación, especialmente impulsada por la minería y los servicios. Las sorpresas positivas desde principios de año han llevado a ajustes al alza en las proyecciones de crecimiento del PIB e inflación para 2024 por parte del mercado y el Banco Central.

¿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	Abril	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Audaz serie Inversionista	-3,96%	4,24%	23,28%	46,32%

* 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 mayo

Mercado Accionario



Mercado de Deuda

Duración:



Exposición a moneda:



Respecto de nuestra estrategia de inversiones, el escenario muestra una leve reducción 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 central, pero con algo de volatilidad y mostrando cierta persistencia en las últimas lecturas. 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, incrementamos 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, quizás en un horizonte más cercano que la Reserva Federal en Estados Unidos. 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. 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 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 nuestra posición neutral con un leve sesgo al alza en vista de las sorpresas positivas que hemos visto en actividad.

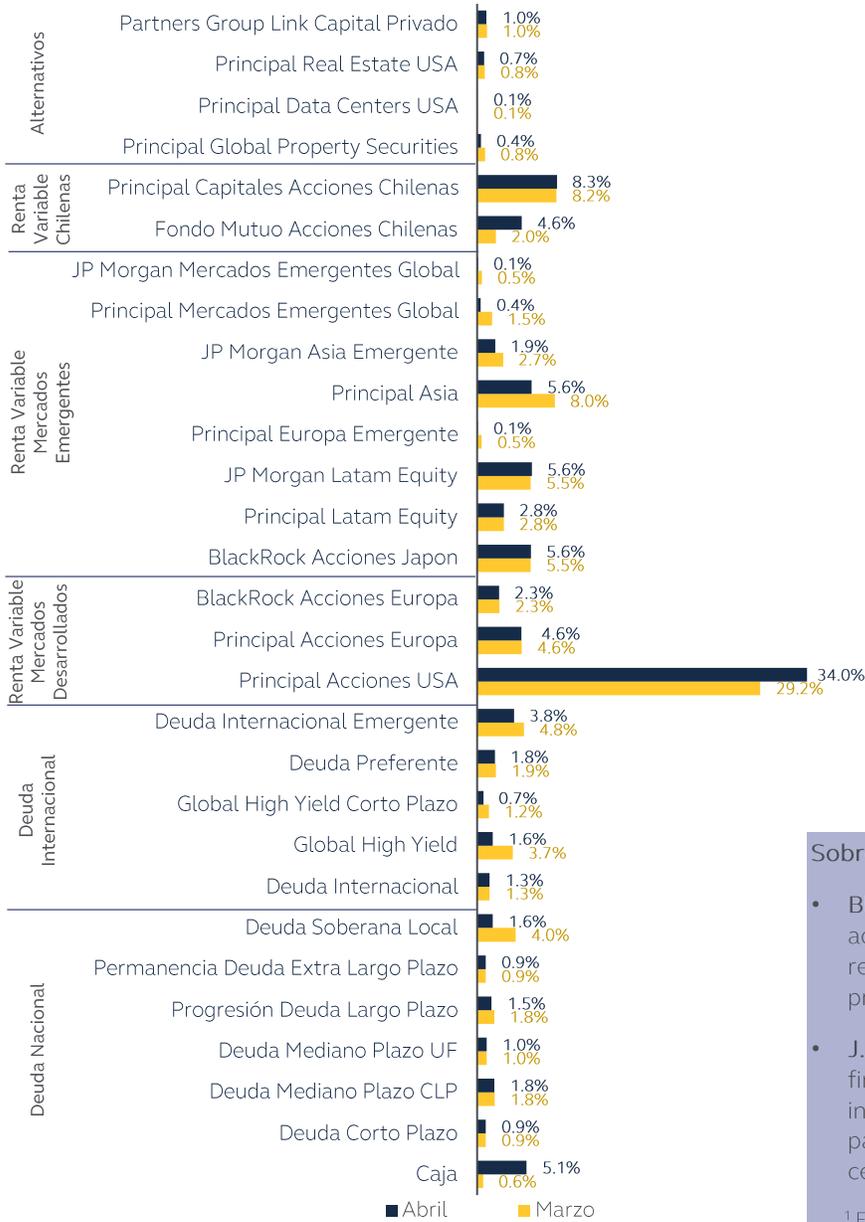
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, tenemos una subexposición a instrumentos Investment Grade y mantenemos una ligera sobre ponderación a High Yield, mientras que mantenemos neutral la deuda emergente.

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 y media 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.

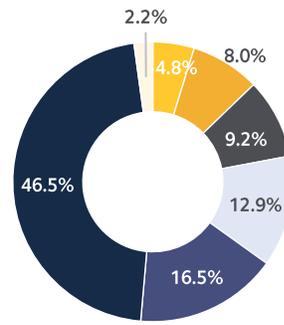
Los principales riesgos para el mes son: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios se mantiene elevado y que esto conlleve a que los bancos centrales deban seguir incrementando sus tasas rectoras. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de la toma de riesgos: 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 abril



Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 4.8%
- Deuda Nacional Peso; 8.0%
- Deuda Internacional; 9.2%
- Renta Variable Nacional; 12.9%
- Renta Variable Emergentes; 16.5%
- Renta Variable Desarrollados; 46.5%
- Alternativos; 2.2%



■ Renta Fija ■ Renta Variable ■ Alternativos

Sobre los principales managers internacionales en el portfoli:

- **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