

Junio 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 mayo gran parte de los índices volvieron a mostrar rentabilidades positivas, mientras que, en la renta fija, las tasas de los instrumentos ajustaron a la baja, aumentando sus valorizaciones. Los movimientos del mercado respondieron a los datos económicos, resultados corporativos y publicaciones relevantes relacionadas al recorrido que pudiese adoptar la política monetaria en Estados Unidos. Luego de la última reunión de la Reserva Federal estadounidense, donde se tomó la decisión de mantener los niveles de la tasa rectora, se publicaron las minutas de la reunión en cuestión y que destacaron que hay miembros del comité que, en caso de ser necesario, estarían dispuestos a incrementar aún más la TPM luego de las negativas lecturas de inflación del primer trimestre. En Europa, se dieron a conocer las expectativas de inflación para mayo, ubicándose por sobre las expectativas del mercado. Lo anterior, ocurre en un contexto donde los analistas esperan que para la reunión de junio comiencen las disminuciones de TPM, por lo que estas cifras podrían afectar la confianza de los inversionistas con relación al futuro de la suavización monetaria.



### Principales noticias de mayo

En Estados Unidos la economía comienza a entregar luces de ralentización, pero aún no contundentes, tanto en algunos indicadores de actividad y confianza como en el mercado laboral. La inflación refleja lo anterior, con una lectura menor a lo esperado, por primera vez en 2024.

En la Eurozona, en general, parece que lo peor habría pasado en materia económica, con la caída de la inflación y un mayor gasto en general. Al respecto de la política monetaria se esperan, de momento, entre dos y tres recortes para este año de 0,25%.

La economía en China muestra señales mixtas con los últimos datos. Por un lado, el sector industrial ha mostrado una sólida recuperación, junto con algunos PMI y las exportaciones. Mientras que la demanda y la inversión privada se han mantenido en terreno débil y sin señales de mejora en el margen.

En Brasil, en relación la política monetaria, en la última reunión el Banco Central tomó la decisión de recortar 25 puntos base la tasa Selic hasta 10,50%. En México, la demanda interna se mantiene firme apoyada por el mayor gasto fiscal y un fuerte mercado laboral, que se ha reflejado en una inflación más persistente durante los últimos meses.

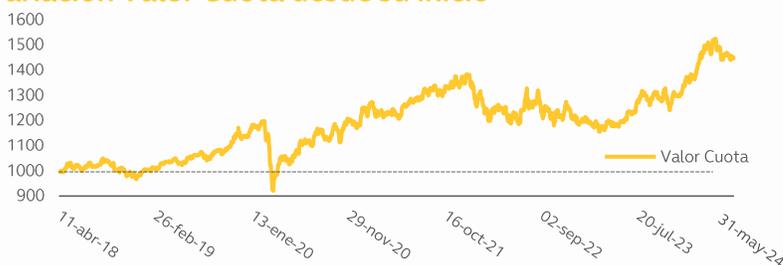
En Chile, el último Imacec correspondiente a abril registró un avance de 3,5% anual evidenciando una contribución positiva para el crecimiento en todas las actividades. En términos de política monetaria, Banco Central continuó con su flexibilización monetaria, recortando la TPM en 50 bps hasta el 6,0%, pero los futuros recortes de TPM podrían ser moderados en magnitud y temporalidad, dependiendo también de los futuros datos económicos.



### ¿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	Mayo	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Audaz serie Inversionista	-1,01%	-2,24%	21,33%	44,85%

\* 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 junio

### 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 y sorprendente fortaleza desde EE.UU.. 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 sobreponderamos nuestra posición en acciones, subponderamos renta fija y mantenemos neutral la posición en 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. Y 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 ello se ha visto reflejado en una acción de recorte de tasas desde el Banco Central Europeo antes que la Reserva Federal. 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 y su falta de recuperación. 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.

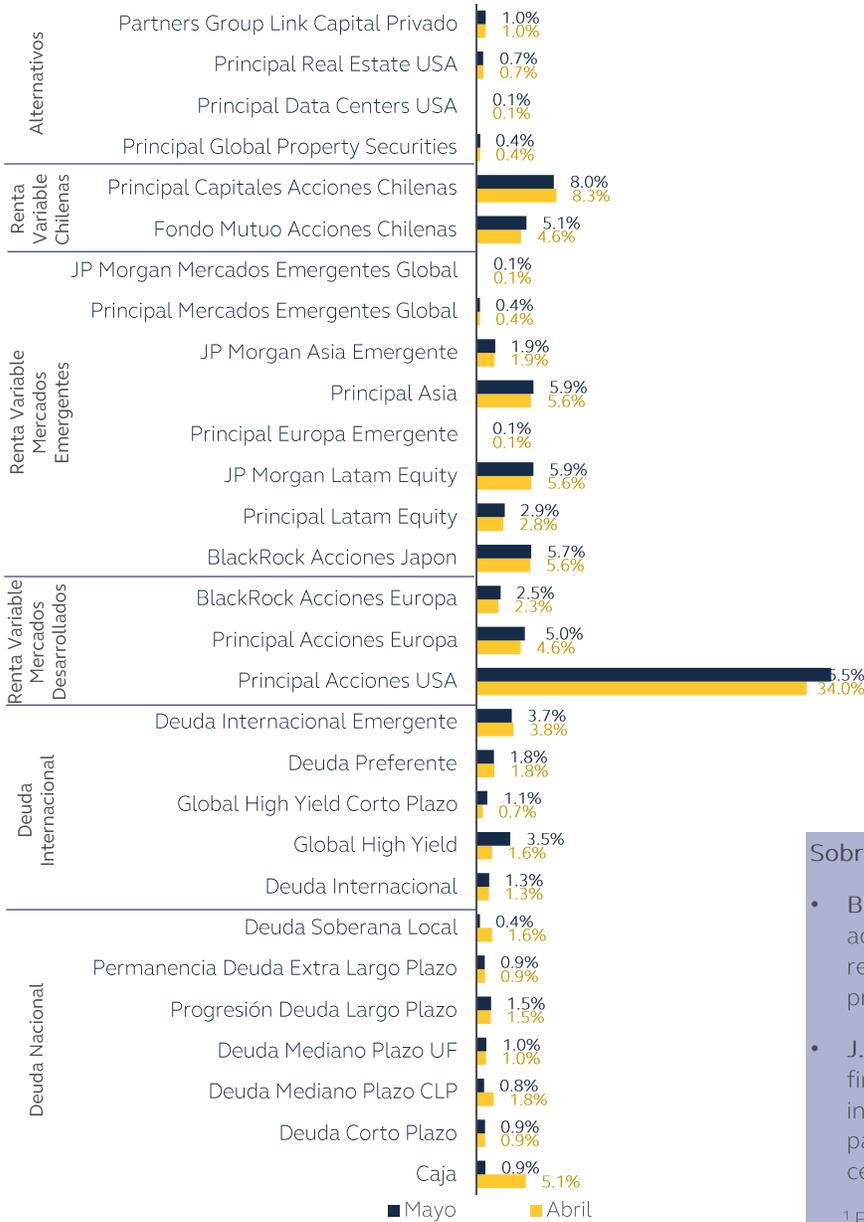
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, subponderamos instrumentos Investment Grade, principalmente la porción de bonos del tesoro, y mantenemos una ligera sobre ponderación a High Yield, mientras que mantenemos neutral la deuda emergente.

En cuanto a la renta fija nacional, la estrategia de cara a 2024, aumenta paulatinamente las duraciones de modo de aprovechar de mejor forma el ciclo más lento de recortes en las tasas de interés y su potencial impacto en la media de la curva. En términos de moneda, se neutralizan las posiciones entre UF y peso, en vista de que la primera mitad del 2024 demostró ser más inflacionario que las expectativas para el segundo semestre. Además, se privilegia más bonos corporativos sobre soberanos.

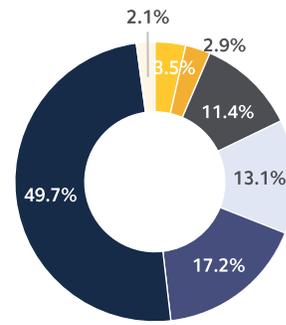
Los principales riesgos para el mes son: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios se mantiene elevado y que esto conlleve a que los bancos centrales deban seguir incrementando sus tasas rectoras. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de la toma de riesgos: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



## Resumen por Categoría



**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