

Septiembre 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.

Los mercados accionarios mundiales tuvieron retornos en dólares positivos durante agosto. 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 2,64%, mientras que el MSCI Emerging Markets, tuvo un desempeño en dólares en el mes de 1,61%. Estos retornos se producen en un mes volátil que partió con una fuerte corrección producto de consideraciones en cuanto a la fortaleza del mercado laboral estadounidense. Sin embargo, los buenos datos económicos, las cifras de inflación y las ventas minoristas ayudaron a calmar los miedos en cuanto a una potencial recesión



Principales noticias de agosto

En Estados Unidos, una nueva estimación del PIB del segundo trimestre sorprendió positivamente al mercado, lo cual estuvo explicado por un fuerte gasto del consumidor. Por otro lado, hay otros indicadores económicos que apuntan a un debilitamiento de la economía del país, como los índices PMI manufactureros, que permanecen en niveles contractivos y un mercado laboral con menor dinamismo.

En la Eurozona, los últimos datos, una menor demanda y cifras de confianza a nivel general, han generado una pausa en la recuperación económica de la zona, lo cual ha tenido un impacto importante en la desaceleración de los salarios (3,6% anual).

En China la debilidad económica se ha extendido al tercer trimestre debido a una demanda interna que sigue por debajo de los niveles pre-pandemia. A su vez, las crecientes tensiones comerciales han intensificado la incertidumbre sobre el futuro de las exportaciones. Las medidas implementadas por el gobierno y el banco central siguen siendo insuficientes para contrarrestar estos efectos.

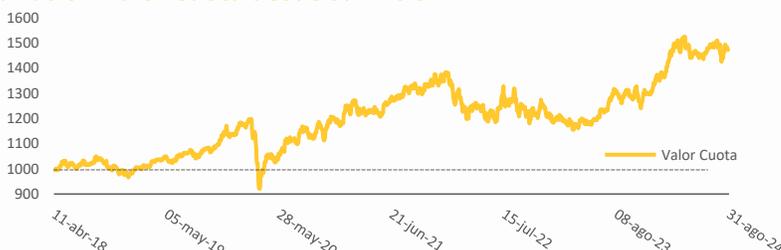
En Latinoamérica, Brasil sigue mostrando señales de fortaleza, con los PMI en niveles optimistas y una demanda interna fuerte. En relación a política monetaria, el Banco Central carioca confirmó su compromiso de situar la inflación en 3,0% anual, llevando al organismo a expresar la opción de subir la TPM. En México, el Banco Central del país decidió recortar la tasa de referencia en 25 puntos base, posicionándola en 10,75%. En Chile, el Banco Central recortó la TPM en 25 puntos base hasta 5,50%. Luego de esta reunión, el ente rector dio a conocer proyecciones económicas en el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre, donde a conocer una expectativa de crecimiento menor a lo declarado en junio, y una inflación para este año de 4,5%, por sobre el 4,2% anterior, entre otras cosas.



¿Qué esperamos para el mes?

- Continuidad de la política monetaria en Estados Unidos y evolución de sus principales cifras económicas.
- Continuación o no de los ciclos 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.
- Implementación del alza de las tarifas eléctricas en Chile.
- Evolución del escenario político en Estados Unidos de cara a las elecciones presidenciales de principios de noviembre.

Variación Valor Cuota desde su inicio*



Rentabilidad	Agosto	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Audaz serie Inversionista	-0,88%	2,22%	15,21%	48,07%

* 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 septiembre

Mercado Accionario



Mercado de Deuda

Duración:



Exposición a moneda:



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. Creemos que las tasas de interés podrían comenzar a caer en los plazos que el mercado estaría estimando siempre y cuando la inflación así lo permita. Los desarrollos de las últimas semanas confirman que la tasa de política monetaria en EE.UU. podría recortarse antes de lo estimado hace unos meses para asegurar el escenario de soft landing. 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 y compensamos con una sub ponderación en renta fija, manteniéndonos neutral 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.

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, 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.

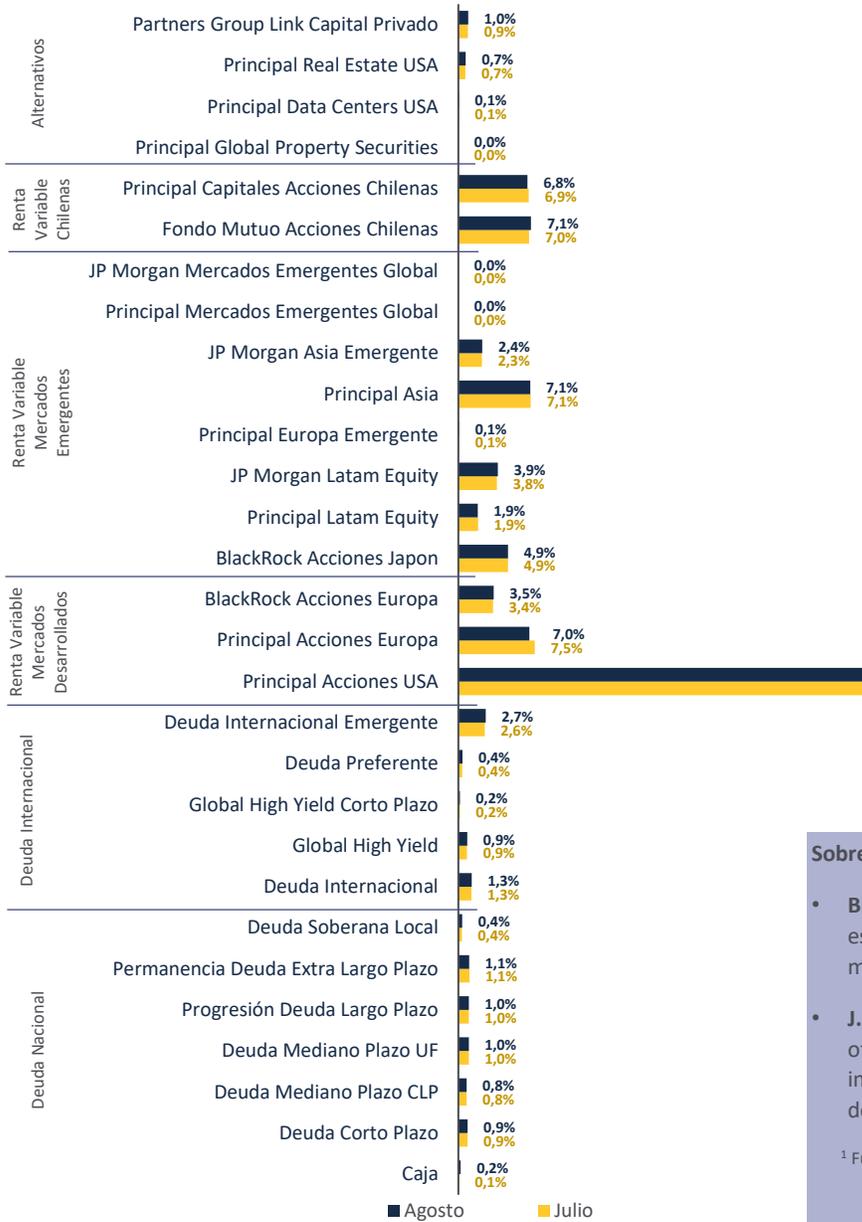
Respecto de la porción invertida en renta fija internacional, tenemos una subexposición a instrumentos Investment Grade y mantenemos una ligera sobre ponderación a High Yield, mientras que mantenemos neutral la deuda emergente.

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 neutral de la UF, en vista de que 2024 está demostrando ser un año más inflacionario de lo que el mercado estimaba anteriormente.

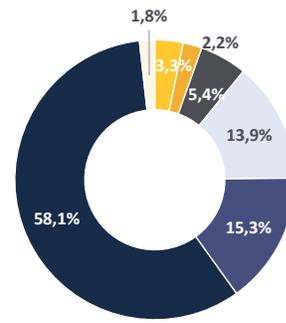
Los principales riesgos para el mes: (1) Rebotes inflacionarios: Datos inflacionarios que reflejen que el nivel de precios se mantiene elevado y que esto conlleve a que los bancos centrales deban seguir incrementando sus tasas rectoras. (2) Nuevo cambio en el sentimiento en contra de la toma de riesgos: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



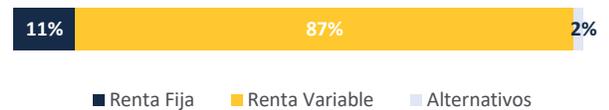
Composición al cierre de agosto



Resumen por Categoría



- Deuda Nacional UF; 3,3%
- Deuda Nacional Peso; 2,2%
- Deuda Internacional; 5,4%
- Renta Variable Nacional; 13,9%
- Renta Variable Emergentes; 15,3%
- Renta Variable Desarrollados; 58,1%
- Alternativos; 1,8%



Sobre los principales managers internacionales en el portfollio:

- 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