

## Resumen Trimestral Económico y de Mercados

Abril 2021



Daniel Soto  
Henríquez  
Estratega Jefe  
de SURA  
Asset Management  
Chile

Tras un trimestre marcado por alzas de tasas globales, se mantienen nuestras preferencias por activos de Renta Variable.



### RESUMEN ECONÓMICO Y DE MERCADO

- Crecimiento global registrará fuerte avance en el segundo trimestre, en la medida que el proceso de vacunación avance a nivel mundial.
- En un trimestre de mayor volatilidad, alto crecimiento esperado para las utilidades corporativas seguirá impulsando a los mercados.
- Mantenemos preferencia por acciones locales debido al buen ritmo de vacunación, aumento en el precio del cobre y riesgo político acotado.
- Aunque las tasas en dólares seguirán subiendo hacia fines de año, las variaciones serían más moderadas que lo observado el último mes.
- Recomendamos fondos que inviertan en bonos de duración media-corta con alta exposición a bonos corporativos y denominados en UF.



### MACROECONOMÍA

El comienzo de año estuvo marcado por el inicio del proceso de vacunación contra el Covid-19 y el anuncio de un mayor estímulo fiscal en EE.UU. Esto incrementó las expectativas de crecimiento, en donde la economía mundial presentará un importante avance en el segundo trimestre del año.

Asimismo, la demanda se ha normalizado a un mayor ritmo que la producción de distintos bienes, situación que ha presionado los precios, incluidas las materias primas. Si bien la inflación global seguirá aumentando, esta tendencia sería de corta duración, en la medida que la oferta finalmente se normalice.

Aunque el proceso de vacunación seguirá impulsando el crecimiento, los riesgos se mantienen. Regiones como la Zona Euro y Latinoamérica han registrado mayores contagios asociados a nuevas variantes de la enfermedad y retrasos en la vacunación de su población, dando cuenta que la normalización de la actividad global no será sincronizada.

Con todo, las mayores cifras de crecimiento económico y utilidades corporativas esperadas para los próximos trimestres, junto a los elevados estímulos monetarios y fiscales, nos llevan a preferir a los activos de Renta Variable por sobre los de Renta Fija.

### RENDA VARIABLE

#### INTERNACIONAL

Aunque la Renta Variable presentó un mejor desempeño que la Renta Fija, el aumento en las tasas de interés generó una mayor volatilidad desde mediados de trimestre. Adicionalmente, los mensajes de una política menos expansiva por parte de China, junto al avance de la enfermedad y tensiones políticas en Brasil, terminaron mermando el desempeño de los mercados emergentes.

A pesar que las tasas globales puedan registrar avances adicionales, preveemos que mientras persista la recuperación de las utilidades corporativas, la Renta Variable seguirá ofreciendo un mejor desempeño, en la medida que estos incrementos se generen de forma ordenada.

En la etapa de recuperación actual, es probable que los mercados que se han mantenido más rezagados y que acompañan el ciclo económico se vean beneficiados, en mayor medida. Asimismo, el avance de las materias primas se transforma en un catalizador favorable para los mercados exportadores de estos productos. Por otro lado, la dispar tendencia en materia de control sanitario y el riesgo de mayores impuestos en EE.UU. podrían afectar esta recuperación.



#### ESTRATEGIA SUGERIDA

Mantenemos preferencia por los mercados de EE.UU. y Asia Emergente.

#### NACIONAL

El IPSA destacó como una de las bolsas con mejor desempeño a nivel global durante el primer trimestre al anotar un alza de un 17,26%. Estas respondieron al destacable ritmo de vacunación contra el Covid-19, que espera contar con 15 millones de vacunados al cierre de junio. Por otro lado, las alzas en el precio del cobre hasta niveles por sobre los 4 dólares por libra y la disminución de los riesgos asociados al proceso constituyente, también han aumentado el atractivo de la bolsa local a ojos de inversionistas locales y extranjeros.

Si bien las cuarentenas impuestas durante el último mes impactarán de forma negativa en la economía durante el segundo trimestre, las proyecciones de crecimiento para 2021 se siguen corrigiendo al alza (el

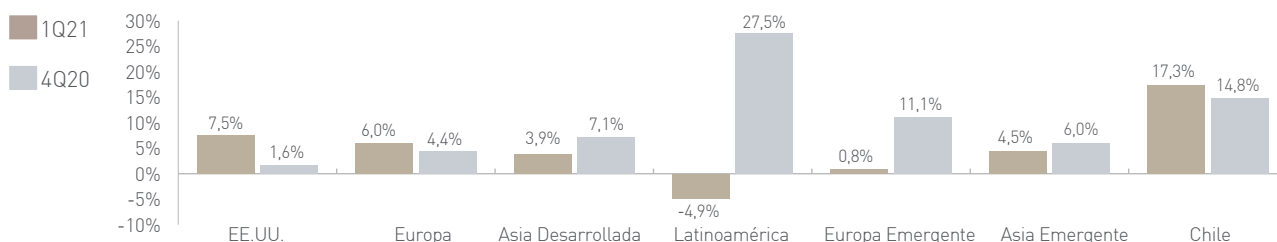
Banco Central proyecta entre 6% y un 7%), manteniendo como escenario central una recuperación definitiva de la actividad a partir del segundo semestre.



#### ESTRATEGIA SUGERIDA

Las mayores expectativas de crecimiento, sumado al favorable momento de las materias primas y a un riesgo político acotado de cara a las elecciones de constituyentes debido a la atomización de las listas de oposición, nos hacen mantener una visión favorable en acciones locales.

### MERCADOS EMERGENTES PRESENTARON UN DESEMPEÑO MÁS DÉBIL QUE SUS PARES DESARROLLADOS



### RENTA FIJA

#### INTERNACIONAL

El anuncio de nuevos estímulos fiscales en EE.UU. generó uno de los avances más acelerados de los que se tenga registro en las tasas de bonos de gobierno en dólares, situación que condicionó el retorno de la Renta Fija.

Más allá de la recuperación económica, los principales bancos centrales siguen reforzando la necesidad de mantener sus tasas en sus niveles mínimos por un período prolongado.

En la medida que la recuperación continúe, las tasas en dólares registrarían alzas adicionales durante el año. Sin embargo, la magnitud de la variación sería inferior a lo observado en el primer trimestre. De todos modos, una mayor inflación o una aceleración económica más

robusta generarían presiones adicionales a las mencionadas.

Finalmente, la recuperación de la economía y la alta liquidez seguirá beneficiando a la deuda corporativa. Aquellos bonos de menor clasificación de riesgo se beneficiarían en mayor medida del mejor desempeño corporativo y la búsqueda de retornos atractivos por parte de los inversionistas.



#### ESTRATEGIA SUGERIDA

Recuperación económica y alta liquidez seguirá beneficiando a la Renta Fija corporativa, en donde privilegamos a aquellas de menor clasificación de riesgo.

#### NACIONAL

Los últimos meses han estado marcados por alzas importantes en las tasas de interés, las que han respondido al aumento de las tasas de sus pares internacionales, específicamente en el mercado de bonos norteamericanos. El BCU-5 (-0,77%) cerró marzo en su mayor nivel desde octubre de 2020, acumulando un alza de 107 puntos base respecto del mínimo alcanzado en febrero.

Estas alzas son consistentes con un aumento en las expectativas de crecimiento y un adelanto en el proceso de recuperación económica debido al éxito en el plan de vacunación. Esperamos que esta tendencia al alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo se mantenga a lo largo de este año, pero en una menor magnitud y a un ritmo más lento que lo experimentado los últimos meses. Además, la

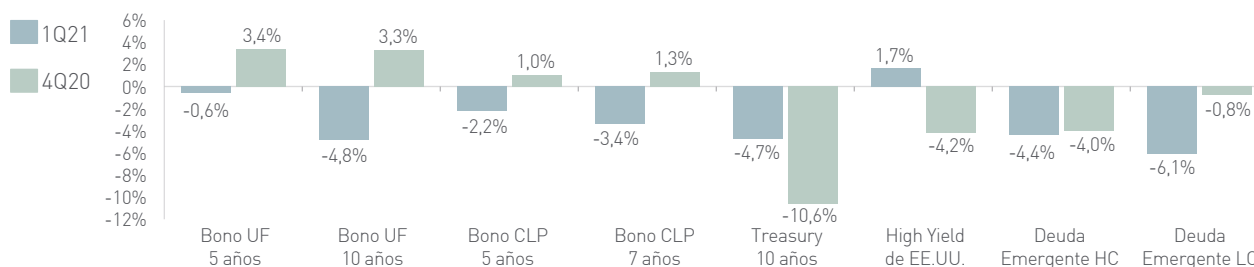
incertidumbre instalada producto de un empeoramiento de la situación sanitaria a nivel local podría traducirse en períodos de mayor volatilidad para las tasas.



#### ESTRATEGIA SUGERIDA

Nuestra preferencia es por fondos de bonos de duraciones medias-cortas (entre 2 y 3 años) con una alta exposición a bonos corporativos, y denominados en UF, en un contexto de aceleración en las expectativas de inflación de corto y mediano plazo.

ALZAS DE TASAS DE MERCADO CONDICIONARON EL DESEMPEÑO DE LA RENTA FIJA A NIVEL GLOBAL



**PERFIL CONSERVADOR**

### Recomendación Simple

• Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO	Menor a 1 año	100% BTG Pactual Renta a Plazo	Retornos Históricos*			
			PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
			0,30%	-0,36% y 0,96%	86%	100%
CORTO PLAZO	Entre 1 y 3 años	100% SURA Estrategia Conservadora	Retornos Históricos*			
			PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
			0,61%	-7,54% y 6,92%	73%	100%
LARGO PLAZO	Sobre 3 años	100% SURA Estrategia Conservadora 100% Multifondo D	Retornos Históricos*			
			PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
			0,61%	-7,54% y 6,92%	73%	100%

**PERFIL CONSERVADOR**

### Cartera Recomendada

• Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA, y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

LARGO PLAZO	Sobre 3 años	<ul style="list-style-type: none"> <li>70% SURA Renta Local UF</li> <li>10% JPM US Select Equity Plus</li> <li>10% JPM Asia Growth</li> <li>10% SURA Selección Acciones Chile</li> </ul>	Retornos Históricos*			
			PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
			0,62%	-3,4% y 5,76%	73%	100%

Retornos Históricos\*: Promedio de Retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el período desde el 30/11/2010 al 30/11/2020.  
 Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo período que el Promedio 30 días.  
 Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.  
 Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.

PERFIL MODERADO

### Recomendación Simple

• Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO Menor a 1 año	100% SURA Renta Local UF	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,34%	-1,17% y 1,85%	77%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	80% Multiactivo Moderado 20% SURA Renta Bonos	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,62%	-8,67% y 6,75%	72%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Moderado/ 100% Multifondo B	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,63%	-10,65% y 7,53%	70%	99%

PERFIL MODERADO

### Cartera Recomendada

• Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA, y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

LARGO PLAZO Sobre 3 años	<ul style="list-style-type: none"> <li>70% SURA Multiactivo Moderado</li> <li>10% JPM US Select Equity Plus</li> <li>10% JPM Asia Growth</li> <li>10% SURA Selección Acciones Chile</li> </ul>	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,70%	-10,21% y 8,54%	66%	93%

Retornos Históricos\*: Promedio de Retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el período desde el 30/11/2010 al 30/11/2020.  
 Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo período que el Promedio 30 días.  
 Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.  
 Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.

PERFIL  
ACTIVO

### Recomendación Simple

• Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO Menor a 1 año	100% SURA Estrategia Conservadora	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-7,54% y 6,92%	73%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% Multiactivo Moderado	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,63%	-10,65% y 7,53%	70%	99%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Agresivo/ 100% Multifondo A	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,64%	-17,66% y 8,97%	59%	85%

PERFIL  
ACTIVO

### Cartera Recomendada

• Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA, y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

LARGO PLAZO Sobre 3 años	<ul style="list-style-type: none"> <li>70% SURA Multiactivo Agresivo</li> <li>10% JPM US Select Equity Plus</li> <li>10% JPM Asia Growth</li> <li>10% SURA Selección Acciones Chile</li> </ul>	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,73%	-15,11% y 9,36%	60%	81%

Retornos Históricos\*: Promedio de Retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el período desde el 30/11/2010 al 30/11/2020.  
 Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo período que el Promedio 30 días.  
 Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.  
 Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.

Este documento ha sido elaborado por el Equipo de Estrategias de SURA ASSET MANAGEMENT sin que haya mediado Conflicto de Interés entre estos y la cartera recomendada. Este informe tiene la finalidad de proporcionar a sus clientes información general, referencial e ilustrativa de productos o instrumentos financieros. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que SURA considera confiables. SURA no realiza una verificación o auditoría de dichos datos, por lo que no se hace responsable de la exactitud ni veracidad. Las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad del Cliente. La cartera de activos recomendada para cada persona depende de su perfil de riesgo. Infórmese sobre las características esenciales de la inversión de 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 cuotas de los fondos mutuos son variables.