

Recomendación de Inversiones

Junio 2021

A PESAR DE LOS TEMORES DE INFLACIÓN GLOBAL, LOS MERCADOS ACCIONARIOS REGISTRAN NUEVOS AVANCES EN MAYO.



RESUMEN ESTRATEGIA

- A pesar de los temores en torno al avance de la inflación, los mercados accionarios registraron nuevamente un mejor desempeño que la Renta Fija, destacando las regiones de Latinoamérica y Europa, tanto emergente como desarrollados. El proceso de vacunación global avanza, beneficiando el desempeño de la economía y la operatividad de las compañías. Así, mantenemos una preferencia por Renta Variable respecto de Renta Fija.
- En Renta Variable, comenzamos a sobreponderar a Europa en vista de la mayor recuperación que muestran sus indicadores, neutralizando así nuestra exposición a EE.UU. En emergentes, Asia se mantiene como nuestra región favorita, en desmedro de Europa Emergente. En Renta Fija, hemos disminuido nuestra exposición a categorías crediticias en base a una menor ponderación en instrumentos Investment Grade de EE.UU.



RECOMENDACIÓN

TIPO DE ACTIVO	RECOMENDACIÓN	
	Mayo	Junio
RENTA FIJA NACIONAL	=	=
RENTA FIJA INTERNACIONAL	-	-
· Emergente Moneda Dura	=	=
· Emergente Moneda Local	=	=
· High Yield	+	+
· Investment Grade	=	-
· Tesoro Americano	-	-
RENTA VARIABLE NACIONAL	+	+
RENTA VARIABLE EMERGENTE	=	=
· Asia Emergente	+	+
· Latinoamérica	=	=
· Europa Emergente	-	-
RENTA VARIABLE DESARROLLADA	+	+
· EE.UU.	+	=
· Europa Desarrollada	=	+
· Asia Desarrollada	=	=



Recomendación de Inversiones

Junio 2021

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"> 70% SURA Multiactivo Agresivo 10% JPM Europe Dynamic Fund 10% JPM Asia Growth 10% SURA Selección Acciones Chile 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,70%	-15,48% y 9,94%	59%	82%

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.

Recomendación de Inversiones

Junio 2021

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% BTG Pactual Renta Chilena	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"> ■ 70% SURA Multiactivo Moderado ■ 10% JPM Europe Dynamic Fund ■ 10% JPM Asia Growth ■ 10% SURA Selección Acciones Chile 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,64%	-10,56% y 7,89%	63%	87%

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 periodo 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 periodo 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 periodo evaluado anteriormente.
 Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente.

Recomendación de Inversiones

Junio 2021

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% SURA Renta Corto Plazo	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,23%	-0,23% y 0,68%	85%	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		Retornos Históricos*	
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS
		0,54%	-3,75% y 5,14%
		69%	99%

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.

Recomendación de Inversiones

Junio 2021

RESUMEN ECONÓMICO



DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

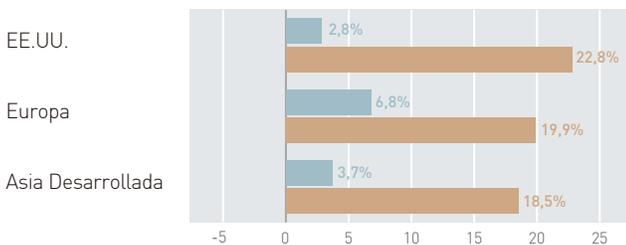
- En mayo, los mercados emergentes lideraron los retornos globales, principalmente Latinoamérica y Europa Emergente; tras el nuevo avance de las materias primas. Asia Emergente, en tanto, se mantuvo rezagada tras los temores de menor crecimiento en China.
- En cuanto a los desarrollados, destaca el aumento de Europa, región que muestra una recuperación en distintos frentes, mientras que EE.UU. se mantuvo presionada por los temores de inflación y Japón se vio afectado debido a problemas sanitarios internos.

- Si bien el avance de la inflación afectó a la Renta Fija a comienzos de mes, los mensajes de temporalidad en su trayectoria alcista, expresada por consejeros de la FED, disminuyeron las tasas en el período. Para este mes, hemos disminuido nuestra preferencia en la categoría Investment Grade en EE.UU. respecto de Gobierno. Sin embargo, creemos que el actual contexto seguirá siendo favorable para las categorías corporativas, donde nuestra preferencia sigue siendo la categoría High Yield en EE.UU.

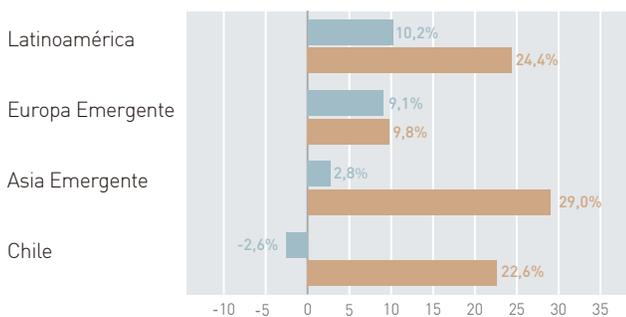
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS

Último Mes Últimos 12 meses

MERCADOS DESARROLLADOS



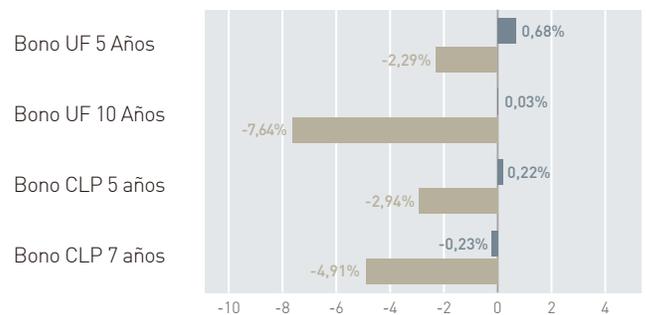
MERCADOS EMERGENTES



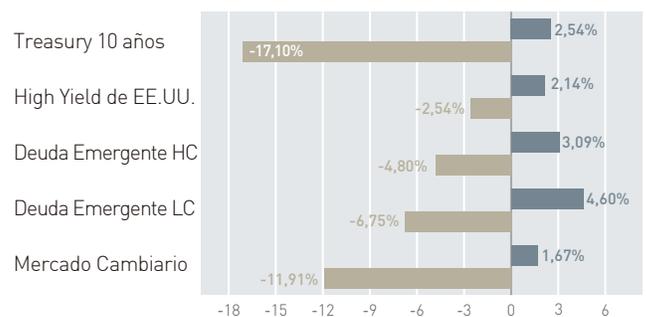
RETORNOS RENTA FIJA

Último Mes Últimos 12 meses

MERCADO LOCAL



MERCADO INTERNACIONAL



VALOR DEL US\$



Recomendación de Inversiones

Junio 2021

RESUMEN RENTA FIJA

TASAS DE INTERÉS

Mayo fue un mes muy volátil para las tasas de interés. Si bien las primeras dos semanas del mes se caracterizaron por un retroceso de las mismas, el resultado de las elecciones de constituyentes provocó fuertes alzas debido a un aumento importante en la incertidumbre y en la percepción del riesgo país. La polarización política sigue impactando al mercado de Renta Fija, donde la última semana se intensificaron las caídas en el valor de los bonos, debido a la aparición de proyectos de nuevos retiros de fondos de las AFP y nuevas salidas de flujos de la categoría por parte de inversionistas locales. El BCU-5 cerró la primera semana de junio en 0,36%, borrando los retrocesos de semanas anteriores.

SPREAD CORPORATIVOS

Los spreads corporativos tuvieron un comportamiento dispar en mayo. Mientras los bonos de mayor calidad crediticia (AAA) mostraron un aumento de 12 puntos base en cuanto a su diferencia con los bonos de Gobierno, llegando a un 0,56%, los BBB (4,65%) cayeron 35 puntos base, beneficiando a aquellos fondos con mayor exposición a bonos con un mayor riesgo de crédito.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

El IMACEC (Índice Mensual de Actividad Económica) de abril creció un 14,1% respecto al mismo mes del 2020, superando las expectativas del consenso del mercado que anticipaba una expansión de un 10,4%. Respecto al mes anterior, en tanto, el índice se contrajo 1,4% producto de las cuarentenas aplicadas en gran parte de la Región Metropolitana, caída menor al -4% esperado. En términos anuales, las mayores contribuciones por sector fueron Servicios (+16,3%) y Comercio (+33,1%).

INFLACIÓN

El IPC de mayo subió un 0,3% respecto al mes anterior, en línea con las expectativas del mercado. Con esto, la inflación acumula 1,9% en lo que va del año y 3,6% en los últimos 12 meses. Las categorías que más aportaron a la variación mensual fueron Transporte (+1,5%) y Equipamiento y Mantenimiento del hogar (+0,8%).

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

En su reunión de política monetaria de junio, el Banco Central mantuvo la TPM en el mínimo técnico de 0,5% en decisión unánime. En su comunicado, la entidad destacó que a pesar de que la economía se sigue viendo afectada por el impacto de la pandemia, el alto dinamismo del consumo y las distintas ayudas fiscales hacen necesario reevaluar la expansividad de la política monetaria.

EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

La última Encuesta de Expectativas Económicas, realizada en mayo por el Banco Central, muestra un nuevo aumento en las expectativas de crecimiento para Chile en 2021, pasando de 6% a un 6,2%. Las proyecciones para 2022, en tanto, se mantienen en 3,5%. La mayor actividad esperada se debe a la aceleración en el plan de vacunación de la población, que ya cuenta con un 55% de la población objetivo vacunada con ambas dosis, y a la implementación de mayores libertades para aquellos que cumplan con ciertos requisitos relacionados al proceso, lo que impactará positivamente a los indicadores de movilidad. Por otro lado, los retiros de fondos de las AFP han aumentado el dinamismo del sector de Comercio en el corto plazo.

Para el caso de la inflación, las expectativas de aumento mensual en los precios para junio y julio se ubican en 0,3% y 0,2%, respectivamente.

Fondo	Proporción UF / Pesos	Duración	Rentabilidad		
			1 mes	3 meses	1 año
Renta Depósito Chile	4% / 96%	30 días	0,00%	0,00%	0,02%
Renta Corto Plazo Chile	40% / 60%	267 días	0,04%	-0,50%	0,96%
Renta Local UF	94% / 6%	2,64 años	0,43%	-2,37%	1,87%
Renta Nominal	37% / 63%	1,99 años	0,21%	-1,20%	2,01%
Renta Activa	89% / 11%	3,86 años	0,79%	-3,03%	0,63%
Renta Bonos Chile	93% / 7%	4,20 años	0,80%	-3,74%	0,51%
Renta Corporativa Largo Plazo	93% / 7%	5,82 años	1,17%	-5,46%	-1,84%
Multiactivo Conservador	90% / 1%	4,04 años	0,59%	-3,23%	-0,01%

Recomendación de Inversiones

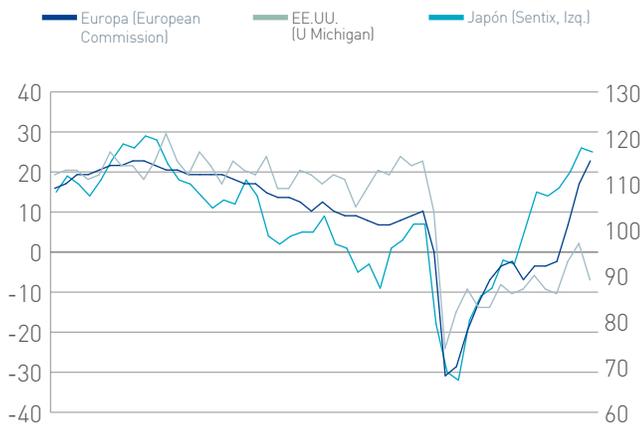
Junio 2021



- En las últimas semanas las acciones de EE.UU. extienden el proceso de consolidación cerca de sus máximos históricos. Los resultados corporativos para el primer trimestre reportaron crecimientos en utilidades cercanos al 50%, lo que casi duplica las estimaciones de los analistas. Se anticipa una reapertura económica potente de cara al verano, las autoridades monetarias mantienen altos estímulos monetarios, al mismo tiempo que los resultados corporativos seguirán siendo sólidos. Sin embargo, las presiones en los precios al consumidor siguen generando preocupación entre los inversionistas, al mismo tiempo que hemos comenzado a privilegiar mercados con una mayor sensibilidad al ciclo económico dentro del bloque de países desarrollados, razón por la cual hemos neutralizado nuestra exposición a EE.UU.

- El avance en el proceso de vacunación y mayor movilidad de la población ha dado paso a una recuperación más veloz de su actividad, destacando el aumento observado tanto en distintos indicadores de confianza empresarial, como en aquellos vinculados al consumo privado. Así, luego de que las restricciones de circulación generaron una contracción del producto en el primer trimestre, esperamos que, para lo que resta del año, el crecimiento se vea sensiblemente impulsado. Además, destaca el comportamiento cíclico de sus mercados bursátiles, característica favorable frente al escenario actual. Con esto, hemos comenzado a sobreponderar a la región.

Durante el mes de mayo, Estados Unidos fue la región donde mayores complicaciones se observaron en términos de sentimiento económico (Puntos).

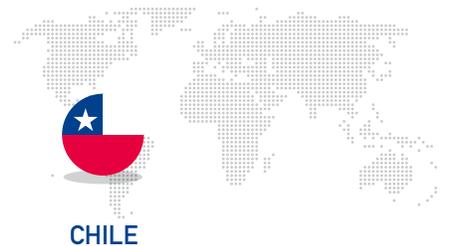


Fuente: Bloomberg

- La bolsa japonesa finalizó con avances durante el mes, aunque aún sigue afectada por la situación sanitaria. Si bien el número de nuevos casos de contagios por Covid-19 ha disminuido gracias al avance en el proceso de vacunación, el número de inoculados se mantiene en niveles bajos respecto de otras regiones desarrolladas. En cuanto a la actividad económica, esta sigue respondiendo favorablemente un mejor desempeño global. De hecho, mientras que las exportaciones crecieron un 38%, las ventas minoristas lo hicieron en torno a un 12%. Así, hemos mantenido una posición neutral en Japón.

Recomendación de Inversiones

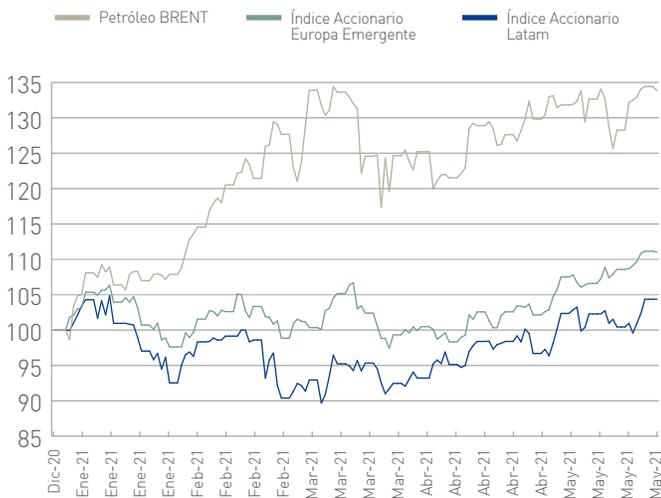
Junio 2021



• En mayo, las bolsas de los Emergentes registraron retornos positivos, destacando el desempeño de Europa Emergente y Latinoamérica, que se vieron beneficiadas por el repunte del precio del petróleo, donde la referencia Brent alcanzaba a operarse nuevamente sobre los US\$70 por barril a la espera de un repunte en la demanda en los próximos meses. Mantenemos una posición neutral en los mercados emergentes. Nuestra mayor preferencia sigue siendo Asia Emergente, teniendo en cuenta sus cifras más favorables de recuperación económica. Entretanto, mantenemos una posición neutral en América Latina, donde evidenciamos valor en sus mercados bursátiles, pero reconocemos que los temas sanitarios y sociopolíticos en algunos países pueden generar volatilidad. Finalmente, mantenemos una subponderación en Europa Emergente en medio de las tensiones que enfrenta Rusia y la alta tasa de rechazo a la vacunación contra el Covid-19 en este país, situación que puede afectar su ritmo de recuperación económica.

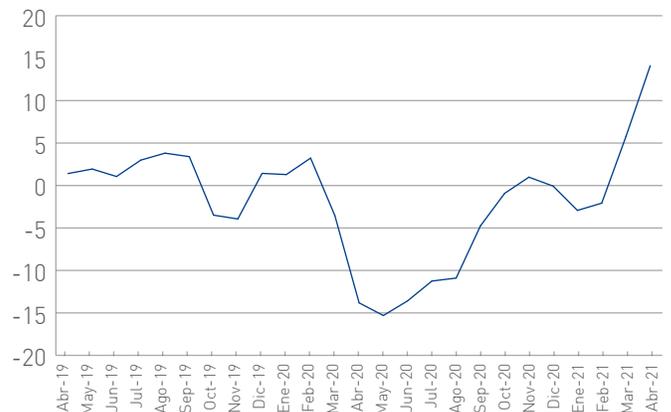
• Las últimas cifras macroeconómicas publicadas en Chile mostraron resultados mixtos respecto a las expectativas que tenía el mercado. Mientras el IMACEC (+14,1% respecto al mismo mes del año pasado) superó las proyecciones, tanto las Ventas Minoristas (+44%) como la Producción Industrial (+5,1%) se ubicaron levemente por debajo de los pronósticos. Los avances en el proceso de vacunación, por su parte, han tenido un efecto positivo en los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores, anticipando una recuperación de la movilidad y una mejora importante de la situación sanitaria para los próximos meses. A pesar de esto, la agudización de la crisis política y social ha impedido que estas mejoras se traspasen a los precios de los activos locales, los que atraviesan una etapa de alta volatilidad e incertidumbre producto de un aumento en los riesgos de mediano plazo.

Repunte en el precio del petróleo favoreció el desempeño de las bolsas de Europa Emergente y América Latina en el mes de mayo.



Fuente: Eikon

IMACEC



Recomendación de Inversiones

Junio 2021

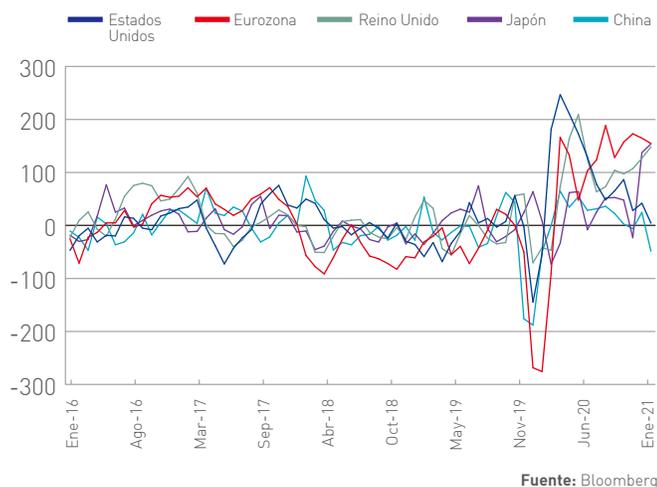
ESTRATEGIA DE INVERSIONES



¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

- Mantenemos nuestra preferencia por Renta Variable respecto a Renta Fija, debido a la continuidad en la recuperación económica de los países desarrollados, así como la solidez de los estímulos, tanto fiscales como monetarios, y el avance del proceso de vacunación, sobre todo en economías que conforman la Unión Europea, Reino Unido y Norteamérica.

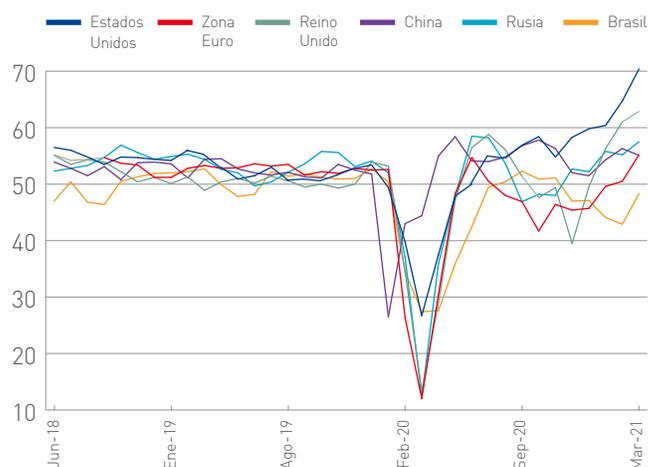
Indicador de Sorpresas Económicas de Europa y Japón registran una mejora respecto de EE.UU. y China.



¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

- Mantenemos la preferencia por mercados desarrollados por sobre emergentes debido al mayor avance en el proceso de vacunación de la población y capacidades superiores para seguir estimulando la economía, situaciones que se ven reflejadas tanto en indicadores líderes como en rezagados, especialmente en el sector de Servicios.

El PMI de Servicios continúa su recuperación en medio de avances en la vacunación global.



¿Y DENTRO DE CADA REGIÓN?

- En mercados desarrollados aumentamos nuestra exposición a Europa, donde destacamos las buenas perspectivas para el Reino Unido, ya que muestra un mayor atractivo relativo en cuanto a sus valorizaciones y está dentro de los países que lideran el proceso de vacunación contra el Covid-19. Este movimiento se financia con la neutralización de la posición en Estados Unidos, en línea con la rotación en las preferencias por sectores y países más dependientes del ciclo económico. En cuanto a mercados emergentes, Asia continúa siendo nuestra región favorita en desmedro de Europa Emergente, mientras en Latinoamérica mantenemos una posición neutral.

Recomendación de Inversiones

Junio 2021

ESTRATEGIA DE INVERSIONES



DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Mantenemos la preferencia por duraciones medias-cortas (entre 2 y 3 años) en un contexto de recuperación económica global que seguiría provocando alzas en las tasas de interés de largo plazo, tanto a nivel internacional como nacional. Por otro lado, hemos visto una sobrerreacción en las alzas de las tasas de menor plazo al aumento de la incertidumbre a nivel local, quedando desacopladas de variables fundamentales relacionadas al crecimiento, relación con tasas internacionales y confianza de los agentes del mercado. Además, seguimos recomendando una alta exposición a la UF.



¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

• El IPSA (-2,6%) tuvo un segundo mes consecutivo de caídas, respondiendo principalmente a un aumento en la incertidumbre política local, influenciada principalmente por ventas de inversionistas nacionales. Las pérdidas dejan a la bolsa local en niveles de valorización atractivos y con fundamentales económicos y corporativos que siguen siendo sólidos. Esto, sumado a que Chile sería el primer país de Latinoamérica en alcanzar la inmunidad de rebaño y uno de los primeros en el mundo emergente, lo que nos hace mantener la exposición al IPSA en nuestras carteras.



PRINCIPALES SUPUESTOS PARA LA ESTRATEGIA

- El avance en el proceso de vacunación entrega nuevos espacios para una recuperación de la economía mundial, proceso que sigue siendo liderado por el bloque desarrollado.
- La inflación global registra nuevos avances. No obstante, principales autoridades destacan que dicho incremento responde a factores temporales.
- Bancos centrales no han modificado su estrategia de política monetaria, a pesar del avance de la inflación.
- Los principales riesgos se relacionan con la aparición de nuevas cepas de Covid-19, un proceso de vacunación más lento a lo esperado o un mayor repunte de la inflación.



¿Y QUÉ SE PUEDE ESPERAR DEL DÓLAR?

• La mayor percepción de riesgo local también impactó al dólar, que desde su menor nivel alcanzado en el mes subió 40 pesos hasta \$735. Las últimas semanas la divisa ha tendido a caer, ubicándose actualmente en \$715. Anticipamos un escenario volátil para el tipo de cambio en el corto plazo, influenciado por variables políticas y económicas. En el mediano plazo, sin embargo, las presiones siguen siendo a la baja, debido a la debilidad de la divisa a nivel internacional y a un mayor precio del cobre.

Este informe ha sido preparado con el objetivo de brindar información a los clientes de Corredores de Bolsa SURA S.A. No es una solicitud ni una oferta de ningún producto comercializado por Corredores de Bolsa SURA S.A. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que consideramos confiables. Todas 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 de la persona que la realiza. Las carteras recomendadas solo buscan mostrar las preferencias entre distintos activos. La cartera de activos recomendada para cada persona depende de su perfil de riesgo.

Recomendación de Inversiones

Junio 2021

En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes periódicos, para que comprendas de mejor manera los principales hechos de los mercados y nuestra estrategia de inversión.



GLOSARIO

- **IPC:** Índice de Precios al Consumidor, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.
- **PIB:** Producto Interno Bruto, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un periodo determinado de tiempo. Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones - Importaciones.
- **IMACEC:** Indicador Mensual de Actividad Económica, el cual corresponde a una estimación que resume la actividad de distintos sectores económicos en un determinado mes.
- **TPM:** Tasa de Política Monetaria, principal instrumento de la Política Monetaria en Chile. Es revisado mensualmente por el Consejo del Banco Central y es una manera de orientar a los agentes económicos para lograr la meta de inflación definida por el Banco.
- **IPoM:** Informe de Política Monetaria, publicación trimestral del Banco Central de Chile donde se explicita el análisis que utiliza para la conducción de la política monetaria.
- **BCCh:** Banco Central de Chile, autoridad monetaria que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés de Chile.
- **BCE:** Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BoJ:** Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.
- **FED:** Reserva Federal de Estados Unidos, es la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos, la cual determina entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés del país norteamericano. Es el equivalente al Banco Central de Chile.
- **PMI:** Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional; facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional; fomentar la estabilidad cambiaria; contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
- **High Yield:** Alto rendimiento, es la deuda corporativa (bonos) cuya calificación es inferior a BBB.
- **Investment Grade:** Grado de Inversión, es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **Treasury (Bonos del Tesoro):** Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes, y por último los de mayor plazo (más de diez años) son denominados Treasury Bonds.
- **Spread:** Diferencia entre el activo (Investment Grade y High Yield) y Treasury del tesoro americano.
- **Duración:** Plazo promedio en que serán pagados los flujos de un instrumento. A mayor duración promedio, mayor sensibilidad de los instrumentos a los cambios en las tasas de interés.
- **WTI:** West Texas Intermediate o Texas Light Sweet, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (Estados Unidos). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.
- **BRENT:** Petróleo Brent, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
- **Hedge Fund:** También llamado "Fondo de Cobertura". Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.
- **Liquidez:** Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.

Este documento ha sido elaborado por el área de Estudios de Corredores de Bolsa SURA S.A. (SURA), 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. Informese 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.