

Recomendación de Inversiones

Mayo 2021

AVANCE EN EL PROCESO DE VACUNACIÓN Y RECUPERACIÓN ECONÓMICA GLOBAL IMPULSAN LOS MERCADOS EN ABRIL.



RESUMEN ESTRATEGIA

- En abril, los mercados accionarios volvieron a registrar un mejor desempeño que los activos de Renta Fija, en la medida que el proceso de vacunación global continúa avanzando. Asimismo, la economía mundial ha consolidado su recuperación, las utilidades de las compañías muestran un mejor dinamismo y se han anunciado nuevos estímulos fiscales en EE.UU. Mantenemos nuestra preferencia por la Renta Variable respecto de la Renta Fija.
- En la Renta Variable, hemos incrementado nuestra posición en regiones desarrolladas donde, si bien seguimos privilegiando a EE.UU., mostramos una mayor convicción por la Zona Euro. Por otro lado, hemos disminuido nuestras preferencias en Emergentes hacia una posición neutral, principalmente por una menor convicción en Europa Emergente, al mismo tiempo que Asia se mantiene como nuestra región favorita en el bloque.



RECOMENDACIÓN

TIPO DE ACTIVO	RECOMENDACIÓN	
	Abril	Mayo
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

Mayo 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 US Select Equity Plus ■ 10% JPM Asia Growth ■ 10% SURA Selección Acciones Chile 	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.

Recomendación de Inversiones

Mayo 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% 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"> ■ 70% SURA Multiactivo Moderado ■ 10% JPM US Select Equity Plus ■ 10% JPM Asia Growth ■ 10% SURA Selección Acciones Chile 	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 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

Mayo 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% 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"> ■ 70% SURA Renta Local UF ■ 10% JPM US Select Equity Plus ■ 10% JPM Asia Growth ■ 10% SURA Selección Acciones Chile 	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.

Recomendación de Inversiones

Mayo 2021

RESUMEN ECONÓMICO

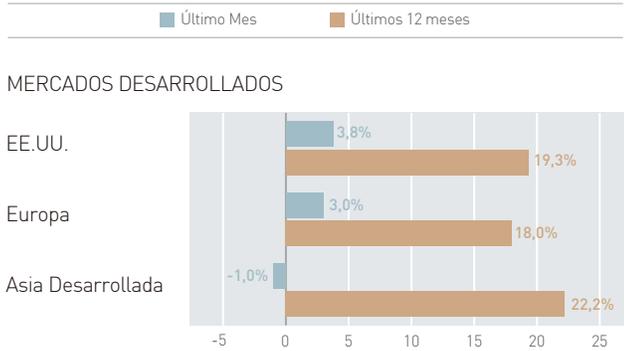


DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

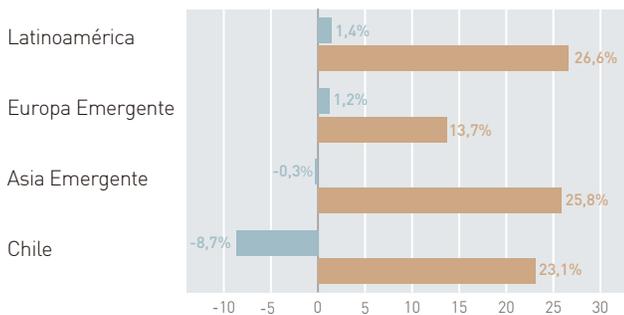
- Los mercados desarrollados volvieron a liderar los retornos tras los favorables resultados corporativos en EE.UU. y Europa. La apertura en esta última favoreció a sus mercados, lo que contrasta con el menor dinamismo de Japón dados los mayores contagios por Covid-19.
- Si bien los emergentes se mantuvieron rezagados, el alza en los precios de Commodities generó atractivas rentabilidades en Latinoamérica y Europa Emergente. Sin embargo, el mensaje de una política menos expansiva en China y mayores contagios en India afectaron a Asia.

- Luego de los débiles retornos presentados en meses previos, las tasas internacionales registraron una trayectoria más estable gracias al mensaje de la FED de continuar con su estrategia de altos estímulos por un período prolongado. Lo anterior sigue beneficiando a las categorías corporativas, las que mostraron un desempeño superior a sus pares de gobierno. La recuperación económica y mejoras en materia operacional de las compañías, nos lleva a mantener preferencias por la deuda corporativa, principalmente aquellas de menor clasificación de riesgo en EE.UU.

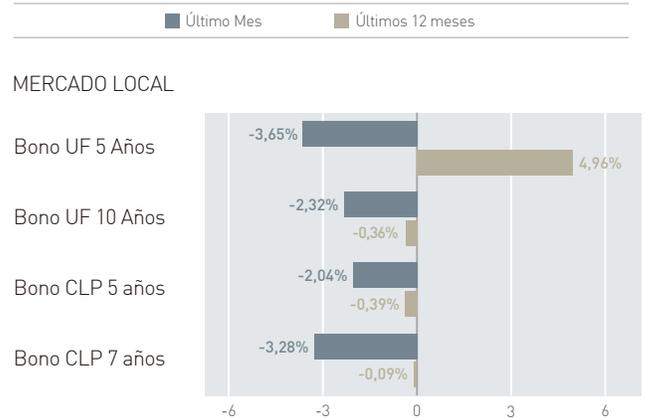
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS



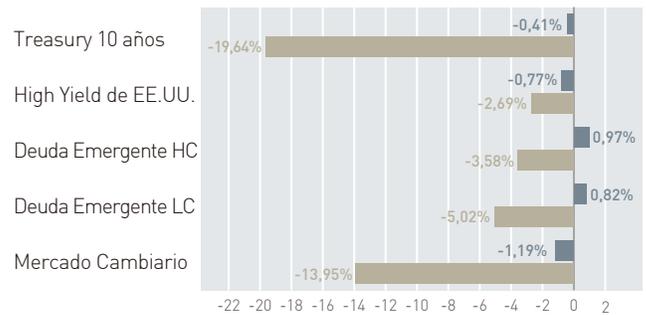
MERCADOS EMERGENTES



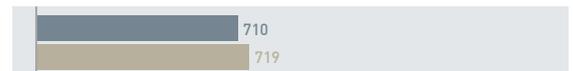
RETORNOS RENTA FIJA



MERCADO INTERNACIONAL



VALOR DEL US\$



Recomendación de Inversiones

Mayo 2021

RESUMEN RENTA FIJA

TASAS DE INTERÉS

En abril, las tasas de interés de los bonos de Gobierno tuvieron importantes alzas, generando rentabilidades negativas en los fondos de Renta Fija Nacional de todos los plazos. Estas alzas respondieron a la aprobación del tercer retiro de fondos de las AFP, el que obliga a las administradoras a liquidar instrumentos de la categoría para hacer frente a los pagos solicitados. Además, se instaló una mayor percepción de riesgo local luego de que el Tribunal Constitucional rechazara el recurso presentado por el Gobierno para frenar el proyecto. Lo anterior acentuó las alzas, las que terminaron siendo de 85 puntos base para el caso del BCU-5 (+0,08%) y de 147 puntos base para el BCU-3 (-0,75%).

SPREAD CORPORATIVOS

Para el caso de los spreads corporativos, las categorías de mayor calidad crediticia mostraron estabilidad durante el mes. La categoría AAA se mantuvo en torno a 0,45%, mientras que los BBB redujeron su premio por riesgo respecto a los bonos de Gobierno al caer de 5,54% a un 5,08%. Lo anterior, amortiguó parte de las caídas de la Renta Fija en aquellas categorías más riesgosas, situación que se ha extendido desde el inicio de la recuperación económica.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

El IMACEC (Índice Mensual de Actividad Económica) de marzo creció un 6,4% respecto al mismo mes del año anterior, cifra que superó el 4,5% esperado por el consenso de Bloomberg. Los sectores de Servicios (+2,3%) y Comercio (+20%) fueron los que más contribuyeron a la medida. El indicador desestacionalizado, sin embargo, mostró una caída de un 1,6% respecto al mes anterior producto del inicio de las cuarentenas masivas impuestas por la autoridad sanitaria durante la última semana de dicho mes.

INFLACIÓN

El IPC de abril subió 0,4% respecto al mes anterior, superando el 0,3% que esperaba el consenso del mercado. Con esto, la inflación acumula un 1,6% en lo que va del año y un 3,3% en los últimos 12 meses. Las categorías que más aportaron a este aumento en los precios fueron: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (+0,8%) y Vivienda y Servicios Básicos (+0,4%).

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

La próxima reunión de política monetaria se realizará entre los días 12 y 13 de mayo, para la cual no se esperan cambios en la TPM, actualmente ubicada en 0,5%. Según las expectativas incorporadas en las tasas de interés de mercado, el proceso de normalización se podría iniciar entre fines de este año y el primer trimestre del 2022. El Banco Central ha mantenido las medidas no convencionales de estímulo monetario, además de anunciar la reanudación de su programa de compra de activos en el contexto del tercer retiro de fondos de las AFP.

EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

La Encuesta de Expectativas Económicas de abril, realizada por el Banco Central, muestra un aumento en las expectativas de crecimiento del PIB para Chile en 2021, elevando las proyecciones en 7 décimas hasta 6%. Para el 2022, en tanto, los pronósticos se mantienen en 3,5%. Los porcentajes podrían seguir aumentando en los próximos meses debido al éxito en el plan de vacunación, el que retoma su ritmo incluyendo más edades en el calendario, y al impulso que podría venir del sector de Consumo debido al retiro de fondos de las AFP. A lo anterior, se le suma una situación sanitaria que poco a poco comienza a mejorar desde su peor momento alcanzado a mediados de abril.

Para el caso de la inflación, se espera un aumento de 0,35% en mayo y un -0,1% en junio, este último incorporando una eventual aprobación a una rebaja transitoria en el IVA.

Fondo	Proporción UF / Pesos	Duración	Rentabilidad		
			1 mes	3 meses	1 año
Renta Depósito Chile	5% / 95%	39 días	0,00%	0,01%	0,13%
Renta Corto Plazo Chile	49% / 51%	300 días	-0,45%	-0,30%	1,25%
Renta Local UF	91% / 9%	2,63 años	-1,89%	-2,29%	2,89%
Renta Nominal	33% / 67%	1,78 años	-1,13%	-1,01%	1,05%
Renta Activa	85% / 15%	3,67 años	-2,43%	-3,56%	0,86%
Renta Bonos Chile	94% / 6%	4,47 años	-2,76%	-4,27%	1,35%
Renta Corporativa Largo Plazo	98% / 2%	6,10 años	-3,68%	-6,48%	0,81%
Multiactivo Conservador	91% / 9%	3,65 años	-2,30%	-3,35%	-2,33%

Recomendación de Inversiones

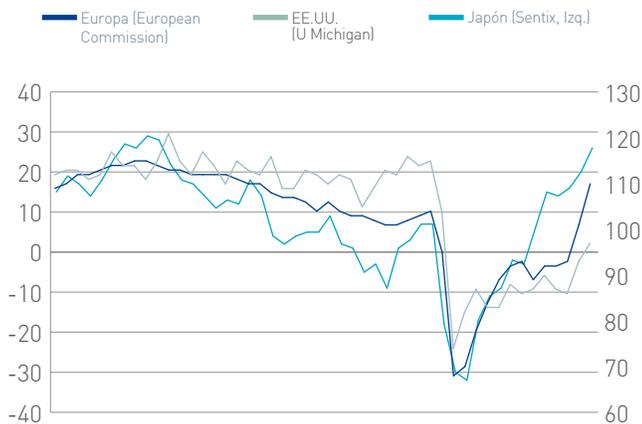
Mayo 2021



• En abril el índice S&P500 registró un alto desempeño, impulsado por el nuevo plan fiscal y el avance en el proceso de vacunación. Asimismo, la FED mantuvo sin cambios la tasa de interés, al mismo tiempo que reforzó su intención de continuar con sus estímulos monetarios hasta alcanzar el pleno empleo y llegar a una inflación promedio de un 2,0%. En materia de cifras económicas, el PIB experimentó un crecimiento de un 6,4% en el primer trimestre dando muestra de su robusto proceso de reactivación. Los nuevos planes de infraestructura, los estímulos fiscales y una Reserva Federal con intenciones de mantener las condiciones acomodaticias por un largo período marcarán la pauta para la recuperación económica. Derivado de lo anterior, mantenemos una preferencia por la Renta Variable estadounidense.

• Si bien la coyuntura económica continúa con ciertas tensiones, los principales indicadores macroeconómicos señalan un mayor optimismo para la región. La inflación comienza a repuntar como respuesta a la recuperación de la actividad, en donde la confianza del consumidor continúa recobrando fuerza, generando un avance en las ventas minoristas, en línea con los planes de desconfiamento. Por último, la tasa de desempleo arroja un leve descenso mientras que los indicadores de sentimiento industrial auguran mejoras productivas. Dado lo mencionado, decidimos aumentar nuestra convicción en Europa hasta una posición neutral.

Conforme continúan los planes de vacunación, las principales regiones desarrolladas aumentan su optimismo económico (Puntos).



Fuente: Bloomberg



• La bolsa japonesa mostró retornos negativos por segundo mes consecutivo debido al incremento de nuevos casos de contagios por Covid-19 en el país, lo que ha obligado al gobierno a implementar estados de emergencia en algunas ciudades, situación que ha afectado la confianza del sector privado. De todos modos, los indicadores de actividad han presentado un buen desempeño, en donde destaca el avance en las ventas minoristas y el aumento de las exportaciones. Esto último, gracias a la reactivación de los principales socios comerciales. Con todo, mantenemos una posición neutral en Japón.

Recomendación de Inversiones

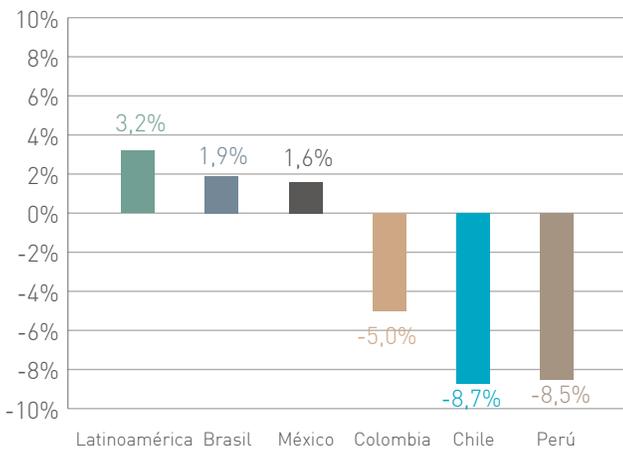
Mayo 2021



• En abril las bolsas de mercados emergentes presentaron retornos dispares. Mientras Asia y Europa Emergente registraron avances, algunos países en Latinoamérica se vieron afectados por temas internos de carácter político y económico. Así, hemos reducido nuestra convicción en mercados emergentes hacia una posición neutral, situación que responde a 1) las señales de un estímulo fiscal menos expansivo en China, 2) las recientes tensiones entre Rusia y EE.UU., y 3) el difícil panorama sanitario en Brasil y sociopolítico en algunos países de Latinoamérica. Dentro del bloque, mantenemos preferencia por Asia Emergente y una posición neutral en América Latina, lo que contrasta con Europa Emergente, región que hemos subponderamos en medio de las tensiones que enfrenta Rusia y la expectativa de una recuperación más moderada para los próximos meses en el precio del petróleo.

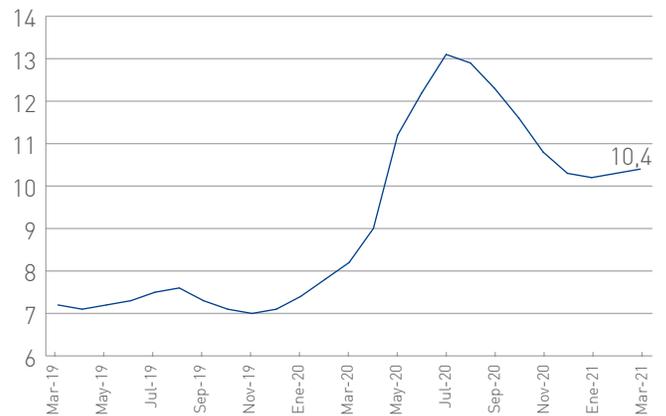
• Los datos macroeconómicos de marzo reflejan parte de la desaceleración en el proceso de recuperación debido al endurecimiento de las medidas sanitarias durante los últimos meses. La mejoría que mostraba el mercado laboral se estancó y la tasa de desempleo acumula 2 meses de alzas. Por otro lado, las ventas minoristas de marzo (+23,8%) muestran un importante avance anual debido a la baja base de comparación del año pasado. Por el lado de los indicadores de confianza, tanto la Confianza del Consumidor (IPEC) como la Confianza Empresarial (IMCE) mostraron un deterioro. Una aceleración del proceso de recuperación económica dependerá de la mantención en el ritmo de vacunación de la población y la mejoría de la situación sanitaria actual.

Eventos de carácter social, político y económico en varios países de la región (Colombia, Chile y Perú), explican el desempeño negativo de sus índices accionarios en el mes de abril.



Fuente: Bloomberg

Tasa de Desocupación Nacional.



Recomendación de Inversiones

Mayo 2021

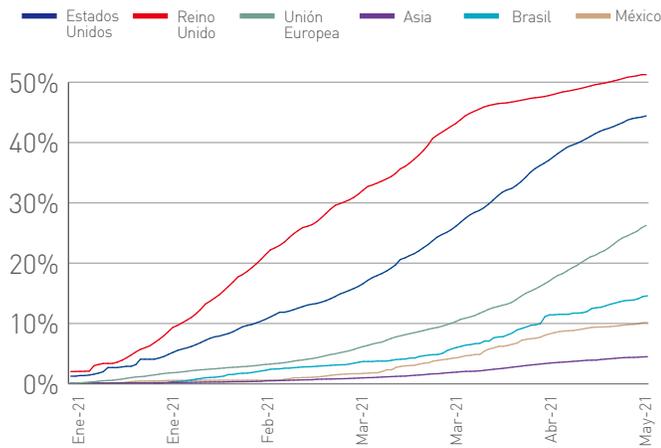
ESTRATEGIA DE INVERSIONES



¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

• Mantenemos nuestra preferencia en activos de Renta Variable por sobre los de Renta Fija. Lo anterior, basándonos en la continuidad de los estímulos económicos globales, la alta liquidez en los mercados, las señales de recuperación económica y el avance en el proceso de vacunación a nivel mundial.

Proporción de personas que recibieron al menos una dosis de la vacuna contra el Covid-19 en países desarrollados y emergentes.



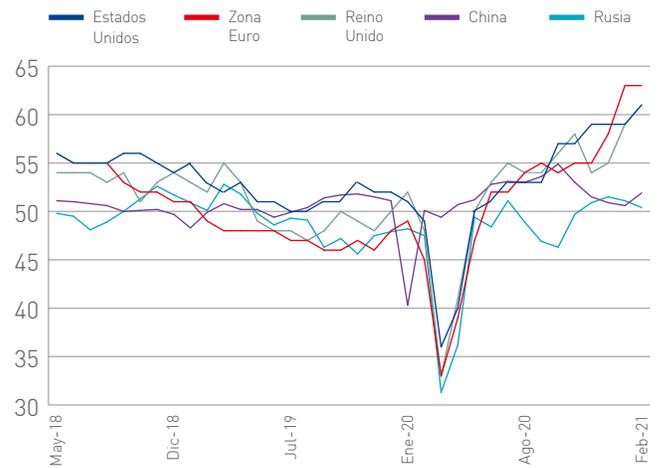
Fuente: OurWorldinData



¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

• Pasamos a tener una preferencia por mercados desarrollados sobre emergentes debido a la mejora en nuestras perspectivas para la Zona Euro. Lo anterior en desmedro de Europa Emergente, región que aparece como la más débil en términos macroeconómicos y geopolíticos. Recalamos, sin embargo, la necesidad de ser selectivos en cada una de las regiones.

Mayor recuperación en los PMI Manufacturero de los países desarrollados en comparación a los emergentes.



Fuente: Bloomberg



¿Y DENTRO DE CADA REGIÓN?

• En mercados desarrollados, Estados Unidos continúa siendo nuestra principal convicción. El país norteamericano se mantiene como uno de los líderes del proceso de vacunación y continúa aplicando fuertes estímulos fiscales a su economía. Por otro lado, elevamos las perspectivas para la Zona Euro, cuya situación sanitaria ha mejorado, permitiendo una mayor movilidad y una recuperación de la actividad de servicios, mientras que ha acelerado la vacunación de su población. En Emergentes, preferimos Asia, región donde la recuperación económica está más consolidada. A su vez, bajamos nuestra exposición a Europa Emergente que muestra indicadores económicos con un mayor deterioro con países como Rusia y Turquía que ya iniciaron su proceso de normalización de tasas de interés.

Recomendación de Inversiones

Mayo 2021

ESTRATEGIA DE INVERSIONES



DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Mantenemos una preferencia por duraciones medias-cortas en un contexto donde las tasas nacionales se han acoplado a las alzas de inicio de año en las tasas de interés a nivel internacional. Esta correlación debería mantenerse, en la medida que se siga materializando la recuperación económica. Sin embargo, esperamos que el ritmo y la rapidez de futuras alzas en las tasas de interés sea menor, afectando al precio de los bonos en menor medida. Por otro lado, mantenemos nuestra preferencia por fondos que invierten en bonos en UF.



¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

• El IPSA (-8,68%) tuvo importantes caídas durante las últimas dos semanas de abril debido al distanciamiento entre el Gobierno y el Congreso respecto al proyecto de tercer retiro de fondos de las AFP. Creemos que estas caídas son parte de un evento coyuntural que no afectan nuestras buenas perspectivas para la bolsa local a futuro. Dentro de los factores que siguen apoyando esta visión, encontramos: Fortaleza en el precio del cobre, entrada de flujos a fondos de la categoría, aumento en expectativas de utilidades corporativas y un ritmo de vacunación que adelantaría la recuperación económica.



PRINCIPALES SUPUESTOS PARA LA ESTRATEGIA

- El proceso de vacunación a nivel internacional continúa avanzando, lo que dará paso a un fuerte crecimiento de la economía mundial hacia el segundo trimestre.
- Con esto, las utilidades de las compañías también mostrarán una fuerte alza este año.
- Si bien la inflación ha tendido a aumentar en diversas regiones, los bancos centrales continuarán con su estrategia de política monetaria expansiva por un período prolongado.
- 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?

• Abril fue un mes volátil para el dólar, producto del aumento de la tensión entre el Gobierno y Congreso por el tercer retiro de fondos de las AFP y la necesidad de las mismas de vender instrumentos en dólares para hacer frente a los pagos. Respecto a las variables fundamentales, las caídas del dólar (que se ubica cercano a los \$700) responden a nuevas alzas en el precio del cobre (US\$4,58) y a un debilitamiento de la divisa a nivel global. Esperamos que estas fuerzas sigan presionando al tipo de cambio a la baja, siempre y cuando el riesgo político y social disminuya en los próximos meses.

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

Mayo 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.