

## Recomendación de Inversiones

Diciembre 2019

### MERCADOS GLOBALES PRESENTAN BUEN DESEMPEÑO EN NOVIEMBRE, TRAS LOS ACERCAMIENTOS ENTRE CHINA Y EE.UU.



#### RESUMEN ESTRATEGIA

- Los mercados volvieron a mostrar un buen dinamismo durante noviembre, impulsados por los acercamientos entre China y EE.UU., mejor desempeño de las utilidades corporativas en los principales mercados y cifras de actividad más alentadoras que en meses anteriores. Sin embargo, los riesgos globales persisten en un escenario de desaceleración económica. Con esto, mantenemos una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable.
- En Renta Variable, hemos equilibrado nuestras preferencias entre mercados emergentes y desarrollados. En los primeros, disminuimos nuestra posición en Latinoamérica tras las tensiones que enfrenta la región, mientras que hemos neutralizado nuestra recomendación en Europa tras la publicación de cifras más estables. En Renta Fija Global, mantenemos preferencias por instrumentos corporativos, principalmente Bonos Emergentes y Grado de Inversión de EE.UU.



#### RECOMENDACIÓN

	− SUBPONDERAR	= NEUTRAL	+ SOBREPONDERAR
TIPO DE ACTIVO			
		Noviembre	Diciembre
<b>RENTA FIJA NACIONAL</b>		=	=
<b>RENTA FIJA INTERNACIONAL</b>		=	=
· Emergente Moneda Dura		+	+
· Emergente Moneda Local		=	=
· High Yield	−		−
· Investment Grade		+	+
· Tesoro Americano	−		−
<b>RENTA VARIABLE NACIONAL</b>	−		−
<b>RENTA VARIABLE EMERGENTE</b>		+	+
· Asia Emergente		=	=
· Latinoamérica		+	=
· Europa Emergente		=	=
<b>RENTA VARIABLE DESARROLLADA</b>	−		−
· EE.UU.		+	+
· Europa Desarrollada	−		=
· Asia Desarrollada	−		−



## Recomendación de Inversiones

Diciembre 2019

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
		0,44%	-0,39% y 1,27%	87%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% SURA Renta Local UF	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,50%	-1,37% y 2,37%	80%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% SURA Estrategia Conservadora	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,63%	-1,45% y 2,70%	82%	93%

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 Multiactivo Conservador</li> <li>■ 10% SURA Renta Local UF</li> <li>■ 10% FT US Opportunities Fund</li> <li>■ 10% SURA Selección Global</li> </ul>	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,62%	-1,21% y 2,44%	76%	100%

Retornos Históricos\*:  
 Promedio 30 días: Corresponde al 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 31/12/2004 hasta el 31/12/2018.  
 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

Diciembre 2019

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
		0,50%	-1,37% y 2,37%	80%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	60% Multiactivo Moderado 40% Multiactivo Conservador	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-1,47% y 2,70%	72%	93%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% SURA Estrategia Equilibrada	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,67%	-2,72% y 4,07%	72%	93%

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		Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,68%	-2,83% y 4,19%	67%	93%

Retornos Históricos\*: Promedio 30 días: Corresponde al 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 31/12/2004 hasta el 31/12/2018.  
 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

Diciembre 2019

PERFIL AGRESIVO



### 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 Multiactivo Conservador	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,58%	-0,84% y 2,00%	82%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% Multiactivo Moderado	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,64%	-2,57% y 3,85%	70%	93%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% SURA Estrategia Activa	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,71%	-6,41% y 7,84%	61%	79%

PERFIL AGRESIVO



### 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% SURA Renta Local UF</li> <li>■ 10% FT US Opportunities Fund</li> <li>■ 10% SURA Selección Global</li> </ul>	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,69%	-6,46% y 7,84%	62%	93%

Retornos Históricos\*: Promedio 30 días: Corresponde al 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 31/12/2004 hasta el 31/12/2018.  
 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

Diciembre 2019

### RESUMEN ECONÓMICO



#### DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

- En noviembre, los mercados accionarios presentaron nuevos avances liderados por las plazas desarrolladas. Así, los mejores resultados corporativos y moderación de riesgos globales alentaron a los mercados de Europa y EE.UU., en donde este último sigue liderando retornos en el año.
- Los mercados emergentes se mantuvieron rezagados, destacando el débil desempeño de Latinoamérica. Las tensiones internas que enfrentan los países andinos, debilidad económica de México y depreciación del real brasileño condicionaron el resultado de la región.

- El buen ánimo de los mercados se vio reflejado también en la Renta Fija. Las tasas de bonos de gobierno de EE.UU. presentaron avances, en donde los analistas no esperan cambios en la tasa de la Reserva Federal en lo próximo. Asimismo, los spreads corporativos de EE.UU. registraron caídas, mientras que en el caso de Bonos Emergentes, éstos se mantuvieron más estables. Con todo, favorecemos nuevamente a los instrumentos de deuda corporativa, principalmente aquellos de clasificación de riesgo más alta en EE.UU. y Bonos Emergentes.

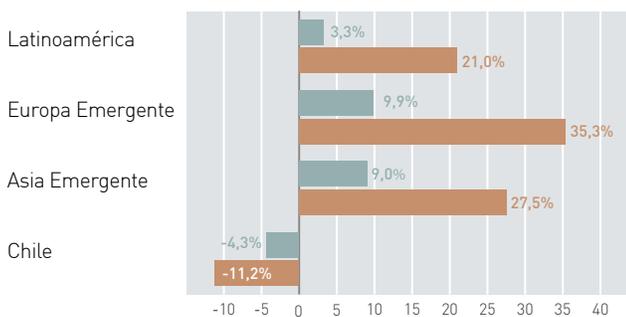
#### RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS

Último Mes      Últimos 12 meses

##### MERCADOS DESARROLLADOS



##### MERCADOS EMERGENTES



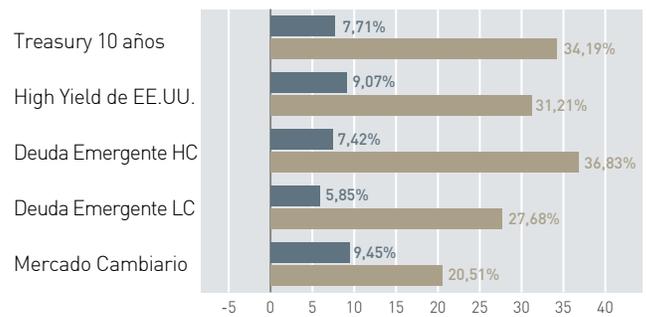
#### RETORNOS RENTA FIJA

Último Mes      Últimos 12 meses

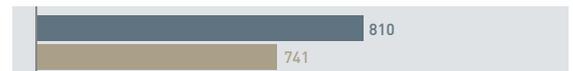
##### MERCADO LOCAL



##### MERCADO INTERNACIONAL



VALOR DEL US\$



## Recomendación de Inversiones

Diciembre 2019

### RESUMEN ECONÓMICO

#### TASAS DE INTERÉS

Noviembre fue un mes de mucha volatilidad para las tasas de interés de los bonos emitidos por el Banco Central, las que se estabilizaron las últimas semanas del mes luego de una nueva recomendación de Felices y Forrados de invertir el 50% en el Multifondo E, y la intervención cambiaria del Banco Central. Así el BCU-5 acumuló caídas de 32 puntos base, cerrando el mes en -0,2%. Para el caso del BCU-2 (-0,41%) los retrocesos fueron de 20 puntos base. Sin embargo, las importantes subidas en los spreads corporativos provocaron nuevas caídas en los fondos de Renta Fija Nacional.

#### SPREAD CORPORATIVOS

Durante noviembre, los spreads corporativos continuaron con su trayectoria alcista, debido a la mayor percepción de riesgo país y los fuertes flujos de salida desde los fondos de Renta Fija Nacional ante una débil demanda por los mismos. La diferencia entre las tasas de los bonos corporativos AAA y las de gobierno se ampliaron en 1 punto porcentual, llegando a 1,56%. Para el caso de los BBB la subida fue en torno a 85 puntos base hasta 2,85%.

#### CRECIMIENTO ECONÓMICO

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de octubre se contrajo 3,4% respecto al mismo mes del año anterior, cifra que resultó peor a cualquier expectativa previa y que incluye las primeras 2 semanas de la crisis social. Mientras la actividad minera avanzó 2%, el resto de la economía disminuyó 5,4%. Los sectores más afectados fueron los relacionados a servicios, comercio e industria manufacturera, y se anota como el peor dato mensual desde julio de 2009, lo que pone la nota de alerta para lo que pueda pasar en los próximos meses en la medida de que la economía mantenga su paralización parcial.

#### INFLACIÓN

El IPC de noviembre registró un alza mensual de 0,1%, acumulando 2,9% en lo que va del año y 2,7% en los últimos 12 meses. Las categorías que tuvieron las mayores subidas fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (1,3%) y recreación y cultura (0,5%). Para diciembre, las expectativas están en 0,2%, que de cumplirse, completarian el 2019 con una inflación de 3,1%, muy cercano al punto medio del rango meta del Banco Central.

#### TASA DE POLÍTICA MONETARIA

El Consejo del Banco Central decidió de forma unánime, mantener la tasa de política monetaria en 1,75%. En su comunicado, destacó que la actividad y la demanda se han visto afectadas por la situación país, y que el mercado laboral ya muestra signos de deterioro. Además, dado que las expectativas de inflación para los próximos años se ubican dentro del rango meta (entre 2% y 4%), y en un contexto de mayor impulso fiscal e intervención cambiaria, la tasa se mantendría en su nivel actual durante los próximos meses.

#### EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

El Banco Central publicó su Informe de Política Monetaria (IPoM), el cual, debido al contexto político, social, y económico actual, refleja drásticas variaciones respecto a sus publicaciones anteriores.

En primer lugar, se pronostica que el PIB retroceda en torno a 2,5% el último trimestre del año, en respuesta a los daños provocados en los sectores de comercio, servicios e industria manufacturera. Con esto, se cerraría el año con un crecimiento en torno a 1%. Para 2020, la economía crecería entre 0,5% y 1,5%.

Con respecto a la inflación, esperan que alcance niveles de 4% durante 2020, provocada principalmente por la depreciación del peso. Ya hacia el final de próximo año, el IPC se ubicaría en torno a 3,6%. En cuanto al desempleo, alcanzaría 10% durante la primera parte del próximo año.

Fondo	Proporción UF / Pesos	Duración	Rentabilidad		
			1 mes	3 meses	1 año
Renta Deposito Chile	19% / 81%	84 días	0,15%	0,47%	2,44%
Renta Corto Plazo Chile	42% / 58%	347 días	-0,57%	-0,58%	2,77%
Renta Local UF	88% / 12%	2,95 años	-2,09%	-3,27%	2,60%
Renta Nominal	32% / 68%	2,96 años	-1,88%	-2,56%	3,17%
Renta Activa	67% / 33%	3,40 años	-2,99%	-4,42%	2,35%
Renta Bonos Chile	89% / 11%	4,20 años	-3,20%	-5,15%	3,12%
Renta Corporativa Largo Plazo	96% / 4%	6,43 años	-4,61%	-7,60%	4,41%
Multiactivo Conservador	85% / 15%	3,41 años	-2,41%	-3,58%	3,23%

## Recomendación de Inversiones

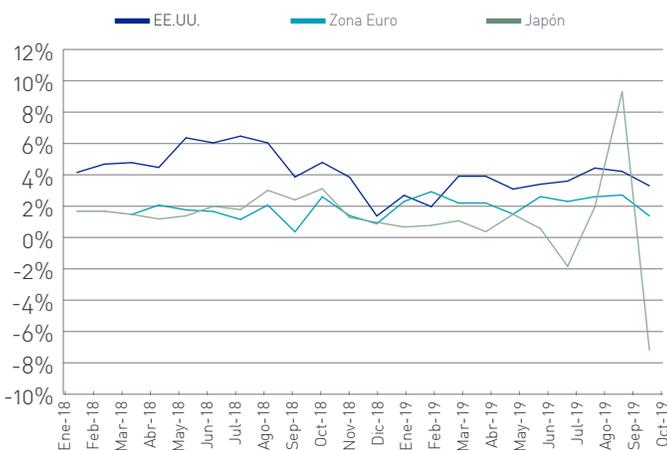
Diciembre 2019



- De nueva cuenta los datos macroeconómicos fueron mixtos en el mes. Destaca de forma positiva la revisión al alza del PIB para el 3Q19 de 1,9% a 2,1%. Tanto el sentimiento como las expectativas de los consumidores mejoran, al tiempo que los datos de empleo no generan presiones en la inflación. Los índices accionarios estadounidenses mostraron un comportamiento positivo y algunos de ellos marcaron máximos históricos hacia finales del mes. La esperanza de que en breve se firme un acuerdo comercial entre China y EE.UU. ha sido el principal factor para generar los retornos positivos que vimos en el mes. De cara al 2020 se esperan mejores resultados corporativos y un dinamismo económico más estable, por lo que mantenemos nuestra posición de sobre ponderar las acciones estadounidenses.

- En el sector corporativo, las compañías mostraron un desempeño superior al esperado por el mercado en la entrega de resultados del trimestre, en donde además se estima que esta dinámica se mantendría de cara al próximo ejercicio. En el plano macroeconómico, los Bancos Centrales continúan con una postura expansiva, mientras que distintos indicadores de confianza empresarial dieron cuenta de una mejora en el margen, lo que podría denotar cierta estabilización en su actividad económica tras la debilidad que actualmente presenta. Debido a los mejores datos del sector corporativo e indicadores de confianza, decidimos aumentar nuestra exposición en la región desde una subponderación a neutral.

**Crecimiento Ventas de Retail YoY:  
Dinamismo de consumo en EE.UU. contrasta con fuerte baja observada en Japón**



Fuente: Bloomberg



- Las cifras de consumo de Japón han registrado una fuerte corrección, luego de la mejora observada en meses anteriores. Lo anterior, entendemos tuvo relación con la anticipación de decisiones de gasto previo a las alzas de impuestos decretado por el gobierno, más que a una mejora en la economía. De hecho, los niveles de producción industrial, exportaciones e importaciones han presentado importantes caídas, mientras que los indicadores de confianza manufacturera se encuentran en terreno contractivo y los de servicios han decrecido. Esto, terminará por afectar el desempeño futuro de las utilidades corporativas. Así, preferimos mantener una subponderación en la bolsa de Japón.

## Recomendación de Inversiones

Diciembre 2019

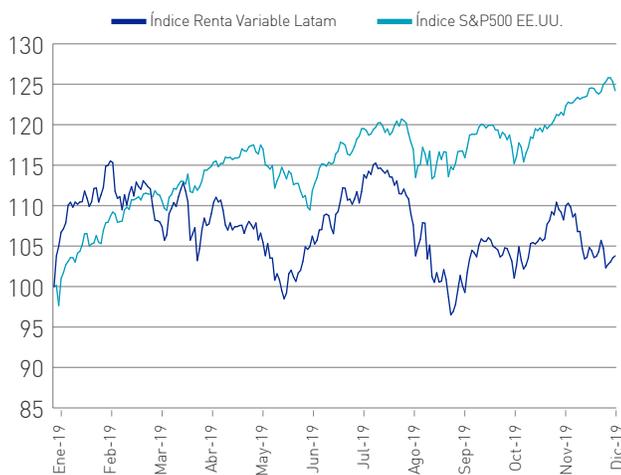


- Durante noviembre, los índices accionarios de mercados emergentes no siguieron el buen desempeño de sus pares desarrollados, donde América Latina fue la región más castigada. Así, hemos llevado nuestra preferencia por emergentes, particularmente Latinoamérica, a una posición neutral, dado los riesgos asociados al contexto político-social, el posible contagio a otros países y su potencial impacto sobre el crecimiento y los flujos de inversionistas en la región. Asimismo, consideramos que los anunciados de aranceles de EE.UU. sobre Brasil y Argentina podría contribuir a generar una mayor incertidumbre, lo que se complementa con la baja demanda de licitaciones de pozos de petróleo y noticias desde el frente político en Brasil, contexto que ha contribuido a depreciar fuertemente su moneda.

- Los datos macroeconómicos reflejaron los sucesos experimentados durante las últimas semanas en nuestro país. El IMACEC de octubre anotó una variación mensual de -5,4% lo que se tradujo en un decaimiento de 3,4% medido en 12 meses. Para el caso de las ventas retail, la cifra, medida también en 12 meses, cayó 12,1%, una de las lecturas más bajas de las que se tenga registro.

En relación a los índices de confianza, tanto el IMCE (Confianza Empresarial) como el la confianza del consumidor medida por Adimark, marcaron 36,58 y 28,30 puntos, ambas lecturas que se anotan como mínimos históricos. Por último, el desempleo alcanzó un 7%, cifra mejor al 7,2% de consenso, no obstante las autoridades alertaron que el deterioro del mercado laboral ha sido más rápido de lo pronosticado.

**Evolución Índices Accionarios EE.UU. vs Latinoamérica, Base 100 Enero 2019**



Fuente: Bloomberg

**Índice Mensual de Actividad Económica**



Fuente: Bloomberg.

## Recomendación de Inversiones

Diciembre 2019

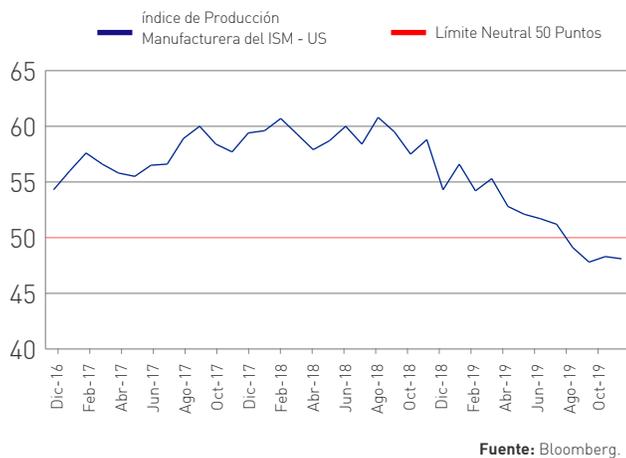
### ESTRATEGIA DE INVERSIONES



#### ¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

• Los indicadores económicos de las principales regiones siguen dando cuenta de una desaceleración económica, mientras que los bancos centrales mantienen amplios estímulos monetarios. Esto, sumado a la continua incertidumbre en el ámbito comercial y a los crecientes riesgos sociopolíticos, nos lleva a mantener una posición neutral entre Renta Variable y Renta Fija.

**Confianza Manufacturera ISM de EE.UU. se mantiene en niveles contractivos: Sectores exportadores exhiben presión de economía global, por lo que mantenemos neutralidad entre Renta Fija y Renta Variable**



#### ¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

• Para diciembre hemos decidido rebajar nuestra recomendación en América Latina, debido al riesgo que implican las revueltas sociales en la región y sus potenciales efectos sobre las decisiones de los inversionistas. En este sentido, nuestra posición quedó en terreno neutral, es decir, no tenemos una preferencia específica entre mercados desarrollados y emergentes.

**Monedas latinoamericanas han presentado importante depreciación en las últimas semanas tras menor crecimiento en México, presiones internas en países andinos y riesgos políticos internos en Brasil**



#### ¿Y DENTRO DE CADA REGIÓN?

• Dentro de los desarrollados nuestra preferencia sigue siendo E.E. U.U., país que ha demostrado una resiliencia destacable: el PIB creció 2,1% en el tercer trimestre, la confianza del consumidor sigue manteniéndose en niveles cercanos a máximos históricos y las utilidades corporativas resultaron mejor a lo esperado. Adicional, vemos una incipiente estabilidad en Europa. Los indicadores de confianza, tales como la encuesta ZEW de expectativas de crecimiento económico, el PMI Manufacturero y la encuesta IFO de expectativas empresariales, muestran un cambio de tendencia, lo que es una señal positiva, sin embargo, aún son lecturas muy recientes como para anticipar una recuperación. Por último, en los mercados emergentes no tenemos una posición de preferencia específica en ninguna de las tres zonas: Asia, Europa y Latinoamérica.

## Recomendación de Inversiones

Diciembre 2019

### ESTRATEGIA DE INVERSIONES



#### DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Continúa la presión sobre la Renta Fija Nacional, la cual tuvo rentabilidades negativas en la mayoría de sus categorías durante el mes de noviembre, lo que se explica por los flujos de salida de los inversionistas locales. Adicional a lo anterior, los movimientos vinieron acompañados por una alta volatilidad en las tasas de interés, a niveles no vistos desde la crisis subprime.

Dado lo anterior seguimos recomendando mantener una duración corta en las carteras, con una preferencia por la UF, esto debido a las presiones inflacionarias que provocarían las altas lecturas en el tipo de cambio.



#### ¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

• Desde el 21 de Octubre, fecha en que se da inicio al llamado “estallido social”, la Renta Variable Local ha tenido una caída de 8,73%, situación que vio su momento más álgido a mediados de noviembre cuando acumulaba pérdidas equivalentes por más de 15%.

Dado los riesgos imponderables de la economía local y el magro escenario económico pronosticado por los agentes de cara al 2020 (y al cierre del 2019), seguimos sub ponderando las acciones locales. En este sentido estimamos que las caídas actuales no recogen a cabalidad el posible castigo a los resultados corporativos de los acontecimientos recientes.



#### ¿Y QUÉ SE PUEDE ESPERAR DEL DÓLAR?

• Dada la contingencia política, social y económica, hay una alta probabilidad que las lecturas del tipo de cambio se sigan manteniendo en los rangos vistos desde el 21 de Octubre, tendiendo al alza si es que la agitación social en nuestro país empeora. Por el momento, los esfuerzos del Banco Central, traducidos en una intervención de 20 mil millones de dólares tanto en el mercado spot como en la emisión de derivados, lograron abatir los niveles máximos vistos durante el mes (\$830), llevando al valor de la divisa hasta \$780.



#### PRINCIPALES SUPUESTOS PARA LA ESTRATEGIA

- A pesar de las cifras más estables conocidas en noviembre, la economía global se mantiene creciendo a una tasa moderada.
- Los principales bancos centrales del mundo mantienen un alto estímulo monetario, sin embargo, la FED ha mencionado su conformidad con el nivel de tasa actual.
- Aunque los gobiernos de EE.UU. y China han anunciado acercamientos, los riesgos de mayores tensiones persisten.
- Principales riesgos globales se vinculan con la debilidad económica actual, los conflictos de comercio internacional entre China y EE.UU. y la incertidumbre en torno al Brexit.

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

Diciembre 2019

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.