

## Recomendación de Inversiones

Abril 2020

### EXPANSIÓN DE CORONAVIRUS GENERA HISTÓRICOS RETROCESOS EN MERCADOS GLOBALES.



#### RESUMEN ESTRATEGIA

• Los mercados registraron caídas en marzo, en línea con la expansión del brote de coronavirus. Con esto, los índices accionarios han presentado retrocesos consistentes con un desempeño económico complejo. Junto a lo anterior, los bancos centrales y gobiernos han anunciado importantes medidas de estímulo, en un escenario en que, al cierre del mes, las cifras de contagios dan señales de cierta estabilización en algunas regiones. Sin embargo, consideramos que el escenario es aún incierto, lo que generará volatilidad durante el mes. Por lo anterior, mantenemos nuestra preferencia por Renta Fija sobre Renta Variable.

• Aunque en Renta Variable mantenemos similares posiciones entre mercados emergentes y desarrolladas, señalamos marcadas preferencias al interior de ellas. En emergentes, sobreponderamos Asia Emergente en la medida que China comienza a reactivar su economía, mientras que, en desarrollados, mantenemos una mayor convicción en EE.UU., dada su característica más defensiva y mayores espacios para implementar medidas de estímulo. En Renta Fija Internacional, nos inclinamos por bonos de compañías de mayor clasificación de riesgo en EE.UU.



#### RECOMENDACIÓN

	− SUBPONDERAR	= NEUTRAL	+ SOBREPONDERAR
TIPO DE ACTIVO			
		Marzo	Abril
RENDA FIJA NACIONAL		+	+
RENDA FIJA INTERNACIONAL		−	−
· Emergente Moneda Dura		=	=
· Emergente Moneda Local		=	=
· High Yield		−	− −
· Investment Grade		+	+
· Tesoro Americano		−	=
RENDA VARIABLE NACIONAL		−	−
RENDA VARIABLE EMERGENTE		=	=
· Asia Emergente		=	+
· Latinoamérica		=	−
· Europa Emergente		=	=
RENDA VARIABLE DESARROLLADA		=	=
· EE.UU.		+ +	+ +
· Europa Desarrollada		=	−
· Asia Desarrollada		−	−



## Recomendación de Inversiones

Abril 2020

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
		0,38%	-0,35% y 1,06%	91%	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
		0,48%	-1,54% y 2,18%	80%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Renta Local UF/ 100% Multifondo E	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,62%	-2,68% y 3,45%	80%	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	<p>■ 90% SURA Renta Local UF ■ 10% FT US Opportunities Fund</p>	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,70%	-2,85% y 2,62%	78%	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

Abril 2020

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
		0,48%	-1,54% y 2,18%	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
		0,64%	-1,56% y 3,24%	74%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Moderado/ 100% Multifondo D	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,66%	-2,60% y 3,37%	71%	100%

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
		0,79%	-2,79% y 3,95%	72%	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

Abril 2020

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
		0,54%	-1,89% y 2,04%	84%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% Multiactivo Moderado	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,66%	-2,60% y 3,37%	71%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Agresivo/ 100% Multifondo B	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,72%	-6,39% y 6,96%	61%	90%

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>■ 20% SURA Renta Local UF</li> <li>■ 10% FT US Opportunities Fund</li> </ul>	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,83%	-5,38% y 7,56%	63%	90%

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

Abril 2020

### RESUMEN ECONÓMICO



#### DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

- Los mercados emergentes lideraron las caídas en el mes, en la medida que Latinoamérica ya registra mayores contagios, mientras que Europa Emergente se vio afectada por la baja en el precio de petróleo. Asia Emergente en tanto, muestra una dinámica más estable en línea con la reapertura de la economía en China.
- En cuanto a los desarrollados, las bajas estuvieron lideradas por las bolsas de Europa, región que enfrenta un fuerte incremento en el número de contagio. EE.UU. presentó mejores retornos, gracias a las medidas implementadas internamente y su calidad de mercado más defensivo.

- En la Renta Fija Global, las distintas categorías registraron un dispar desempeño. Por un lado, los estímulos monetarios de la FED llevaron a las tasas de gobierno de EE.UU. a mostrar importantes caídas, generando atractivos retornos en dichos bonos. Por otro lado, los temores respecto del desempeño de la economía global terminaron por aumentar los spreads de papeles corporativos, afectando su desempeño, principalmente en aquellos de menor clasificación de riesgo. Con esto, mantenemos preferencias por bonos de compañías de mayor clasificación de riesgo en EE.UU.

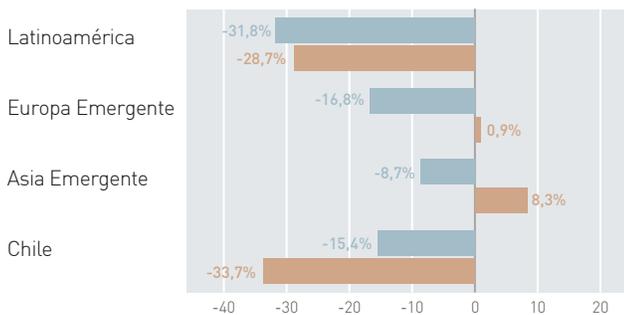
#### RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS

■ Último Mes ■ Últimos 12 meses

##### MERCADOS DESARROLLADOS



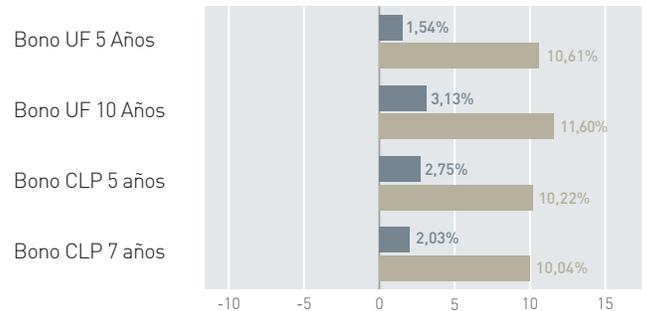
##### MERCADOS EMERGENTES



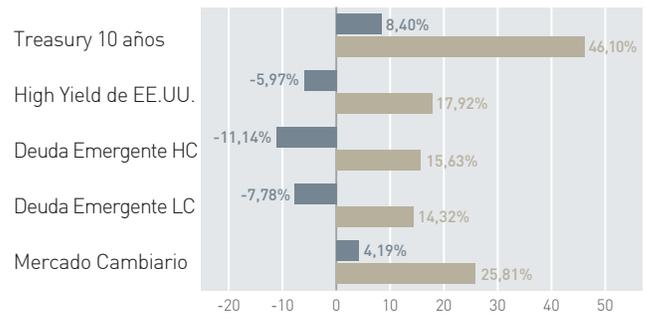
#### RETORNOS RENTA FIJA

■ Último Mes ■ Últimos 12 meses

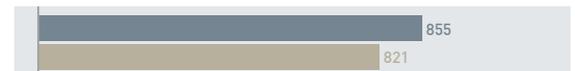
##### MERCADO LOCAL



##### MERCADO INTERNACIONAL



VALOR DEL US\$



## Recomendación de Inversiones

Abril 2020

### RESUMEN RENTA FIJA

#### TASAS DE INTERÉS

Durante marzo, las tasas de los bonos de gobierno presentaron caídas en toda la curva, en línea con los retrocesos en las tasas de los bonos de sus pares norteamericanos, ante la búsqueda de los inversionistas por activos más seguros para enfrentar la crisis del Covid-19. La preferencia del mercado por instrumentos más líquidos, y los 2 recortes en la Tasa de Política Monetaria (TPM) aplicados por el Banco Central, impactaron en mayor medida a las tasas de corto plazo. El BCU-5 retrocedió 47 puntos base hasta -0,38%, y se ha mantenido en torno a dicho nivel la primera semana de abril.

#### SPREAD CORPORATIVOS

Nuevamente, los spreads corporativos tuvieron importantes aumentos durante el mes, respondiendo al mayor riesgo de crédito de las compañías ante el escenario recesivo y de una paralización transitoria de la actividad económica producto de la pandemia global, además de la baja liquidez presente en el mercado ante la disminución significativa en la demanda por bonos de empresas. Los spreads AAA (1,36%) y BBB (12,72%) aumentaron 39 y 763 puntos base respectivamente.

#### CRECIMIENTO ECONÓMICO

El IMACEC de febrero creció 2,7% respecto al mismo mes del año anterior, la mayor cifra desde septiembre de 2019, previo al estallido social. La cifra está explicada en gran parte por un aumento de la actividad minera (10,4%), basado en la recuperación que estaba teniendo la economía global previo a la expansión del Covid-19. El resto de la economía, en tanto se expandió 2,0%.

#### INFLACIÓN

El IPC de marzo en Chile aumentó 0,3% respecto al mes anterior, levemente bajo las expectativas del mercado (0,4%). Con esto, la inflación acumula un alza de 1,4% en lo que va del año, y de 3,7% en los últimos 12 meses. Las mayores subidas se dieron en educación (3,5%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (0,8%). El Banco Central, en su último comunicado de Reunión de Política Monetaria, afirmó que las presiones inflacionarias se han reducido de forma relevante en este nuevo escenario.

#### TASA DE POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central aplicó 2 recortes en la TPM (0,5%) durante marzo. El primero de 75 puntos base en una reunión extraordinaria, y el segundo de 50pbs el 31 de marzo. En su último comunicado, la entidad señala que la expansión del Covid-19 en nuestro país lleva a estimar que la economía inició un período de contracción severa, que se extenderá durante el segundo trimestre. Respecto a la inflación, afirma que se han reducido las presiones inflacionarias de forma relevante, y que para apuntar a la meta de 3%, es necesario que la política monetaria se mantenga altamente expansiva por un extenso período de tiempo.

#### EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

El Banco Central publicó su Informe trimestral de Política Monetaria (IPoM) correspondiente a marzo. En él, se señala que el escenario económico que enfrenta el país ha empeorado drásticamente debido a la propagación del Covid-19. Esto llevó a la entidad a recortar en 125 puntos base la TPM hasta 0,5% y a tomar medidas extraordinarias para un funcionamiento normal del mercado financiero. En su escenario base, se estima que Chile se contraerá entre 1,5% y 2,5% en 2020, para luego crecer entre 3,75% y 4,75% en 2021.

Fondo	Proporción UF / Pesos	Duración	Rentabilidad		
			1 mes	3 meses	1 año
Renta Depósito Chile	12% / 88%	77 días	0,13%	0,51%	2,28%
Renta Corto Plazo Chile	33% / 67%	248 días	-0,37%	-0,05%	1,92%
Renta Local UF	91% / 9%	2,87 años	-2,07%	-2,66%	-0,66%
Renta Nominal	21% / 79%	2,29 años	-2,04%	-3,38%	-1,59%
Renta Activa	73% / 27%	3,47 años	-4,09%	-6,02%	-4,32%
Renta Bonos Chile	87% / 13%	4,50 años	-5,20%	-6,94%	-4,87%
Renta Corporativa Largo Plazo	99% / 1%	6,32 años	-5,41%	-7,70%	-4,50%
Multiactivo Conservador	76% / 24%	3,11 años	-9,48%	-11,06%	-9,41%

## Recomendación de Inversiones

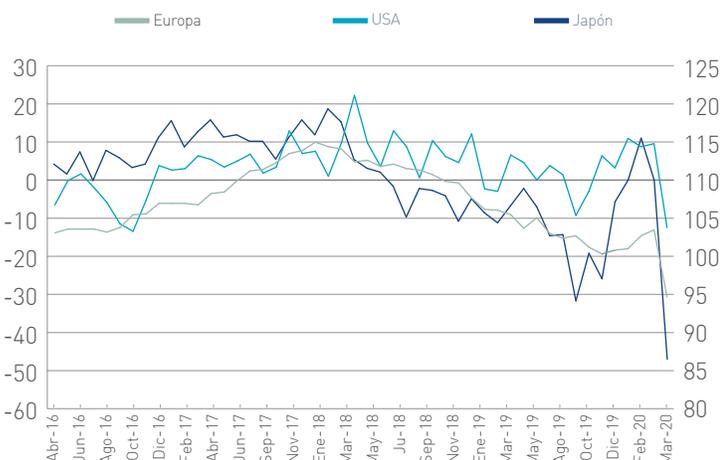
Abril 2020



- En marzo, las bolsas de EE.UU. sufrieron fuertes caídas asociadas a la incertidumbre sobre la pandemia del Covid-19, generando un duro freno a la actividad económica y poniendo fin al mercado alcista que inició en 2009. La propagación del virus se ha extendido rápidamente, lo que llevó a las autoridades a tomar medidas estrictas para contenerla. En este marco, las autoridades monetarias y fiscales han anunciado planes de apoyo sin precedente. La FED recortó la tasa de referencia en 150pb para dejarla en un rango de 0,0% a 0,25% y anunció una compra ilimitada de activos, mientras que se aprobó un paquete fiscal de USD\$2 billones, lo que representa casi el 10% del PIB. Relativamente EE.UU. se mantiene como el país mejor posicionado dentro de los desarrollados, por ello mantenemos nuestra sobreponderación.

- Conforme pasaron los días en el mes de marzo, el viejo continente se transformó en el epicentro de la expansión de la pandemia. Esto generó que varios de los países más importantes de esta región debieran endurecer aún más sus restricciones sanitarias, con el fin de controlar la propagación del virus. Esto tendrá impacto directo en la economía, al punto que los pronósticos de contracción del PIB para los próximos meses son superiores a los de sus pares desarrollados, así como también, la caída en las expectativas de las utilidades de las empresas. Dado lo mencionado, mantenemos una subponderación en esta región.

### Indicadores de Sentimiento Económico registran retrocesos previendo menor desempeño en la actividad (Puntos).



Fuente: Bloomberg



- En línea con el resto de los mercados accionarios, la bolsa japonesa presentó un fuerte retroceso en marzo. Así, las medidas de aislamiento a causa del coronavirus ya generan un impacto en su actividad, tal como lo reflejan los indicadores de empleo, producción industrial y exportaciones. Sin embargo, la alta exposición del país al comercio internacional, nos hacen mantener una posición cauta en dicho mercado.

## Recomendación de Inversiones

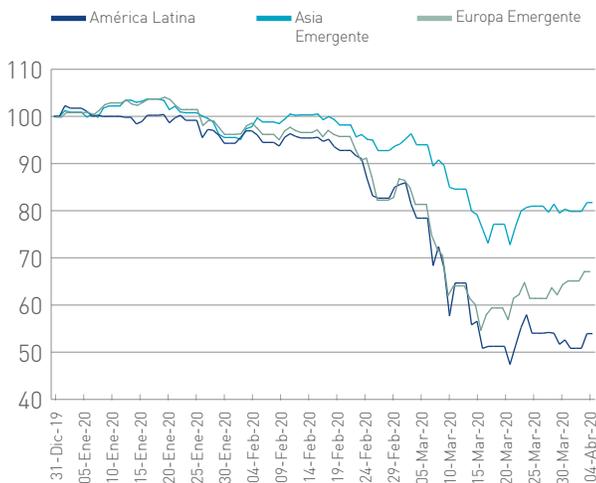
Abril 2020



• En marzo, las bolsas emergentes se vieron altamente impactadas por el avance del Covid-19. Si bien mantenemos una posición neutral en la Renta Variable Emergente, hemos modificado nuestras preferencias entre las regiones que la componen, sugiriendo una mayor participación en Asia Emergente y una disminución en América Latina. Esto, teniendo en cuenta que los principales gobiernos de Latinoamérica han mostrado una postura más pasiva para contener el virus, región que además mantiene una situación fiscal menos holgada de cara a estímulos fiscales adicionales. Europa Emergente en tanto, se mantiene presionada por la fuerte caída en el precio del petróleo. En contraste, en Asia Emergente hemos visto mejores señales en torno al tema sanitario, así como indicadores de actividad más favorables en países como China, Corea del Sur y Taiwán.

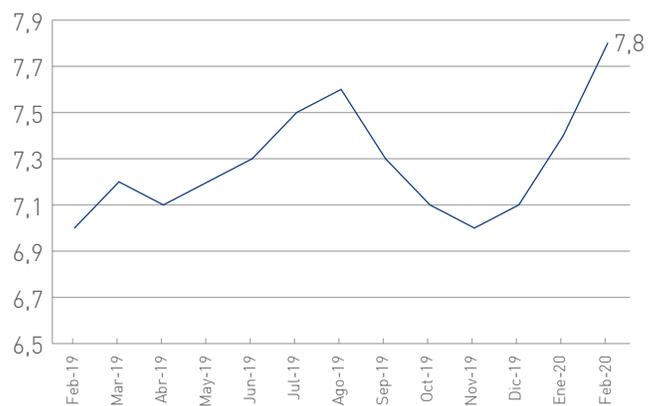
• La economía chilena se encontraba hasta febrero en una fase de recuperación post "crisis social". Las últimas cifras publicadas lo confirmaban: IMACEC (2,7%) sobre las expectativas y sorpresas positivas en ventas minoristas (4,5%) y producción manufacturera (3,7%). Sin embargo, la expansión del Covid-19 y la paralización abrupta de la actividad económica hará que entremos en un período de recesión, donde se verá afectada la confianza, la demanda, la inversión, y el empleo. Todo esto impactará negativamente a las utilidades de las compañías. Para enfrentar la crisis, el Banco Central mantiene una política monetaria altamente expansiva, y en el ámbito fiscal, se anunció el paquete de estímulos más grande de la historia de Chile (11.750 millones de dólares).

### A pesar del retroceso presentado por las bolsas emergentes, Asia Emergente muestra mejor desempeño relativo en base a una mayor contención de COVID-19.



Fuente: Bloomberg

### Tasa de Desocupación Nacional.



Fuente: Bloomberg

## Recomendación de Inversiones

Abril 2020

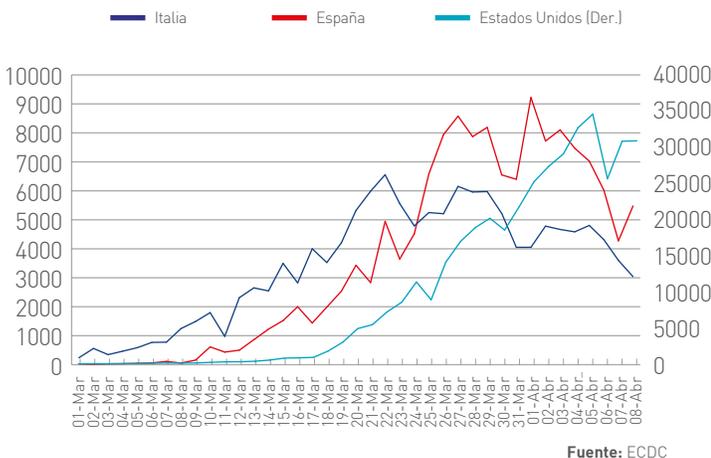
### ESTRATEGIA DE INVERSIONES



#### ¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

• Si bien algunos países han mostrado cierta estabilización en las cifras de contagio y las autoridades globales han implementado importantes medidas de estímulo, existen factores de riesgo que nos llevan a tomar una posición más defensiva, privilegiando Renta Fija sobre Renta Variable, tales como el fuerte impacto que observaremos sobre la economía y compañías en el corto plazo y posibles nuevas olas de contagio.

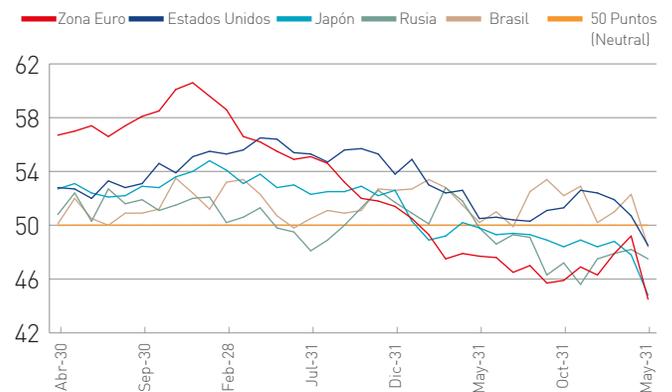
#### Principales focos de expansión entregan incipientes señales de estabilización de contagios (Número de contagios diarios por COVID-19).



#### ¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

• La expansión global de la pandemia está impactando tanto a mercados desarrollados como emergentes. Mientras Europa y EE.UU. se mantienen como principales focos de contagio, Latinoamérica comienza a preocupar debido a la pasividad en sus medidas de contención. Si bien mantenemos una posición neutral entre ambas regiones, sugerimos una marcada selectividad al interior de ellas.

#### Indicadores de Confianza Manufacturera PMI retroceden a niveles contractivos a nivel global (Puntos).



#### ¿Y DENTRO DE CADA REGIÓN?

• Dentro de Emergentes, disminuimos la exposición a Latinoamérica, región en la que la propagación del Covid-19 está en ascenso y donde las autoridades de algunos de los países más importantes del continente han mostrado una actividad más pasiva en términos de medidas de contención y control. Por otro lado, aumentamos la preferencia por Asia Emergente, donde la enfermedad muestra mayor control y cuyos indicadores líderes de actividad económica han mostrado una recuperación. En cuanto a Desarrollados, Estados Unidos se mantiene como nuestra principal convicción, debido a que tiene más espacio para aplicar medidas monetarias y fiscales que otras regiones del bloque.

## Recomendación de Inversiones

Abril 2020

### ESTRATEGIA DE INVERSIONES



#### DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Mantenemos nuestra preferencia por bonos de corto y mediano plazo (entre 2 y 3 años), en un escenario volátil para las tasas de interés y dónde la demanda por instrumentos más líquidos ha ido en aumento. Además, con el objetivo de disminuir la volatilidad en este escenario de crisis, optamos por fondos que contienen dentro de sus emisores un riesgo de crédito acotado. En cuanto a la moneda, privilegiamos instrumentos en UF por sobre Pesos.



#### ¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

• El IPSA acumuló caídas de 15,4% en marzo, en línea con los movimientos de las principales bolsas del mundo. Las valorizaciones por múltiplos llegaron a niveles no vistos desde 2008, dando pie a una recuperación en el índice de en torno a un 8% durante la primera semana de abril. Sin embargo, nuestra economía se mantiene muy expuesta a la evolución del Covid-19, que afectará drásticamente a las utilidades de las compañías. Mantenemos una proporción baja de acciones nacionales en nuestros portafolios, ya que además de las dificultades en torno a la pandemia, la economía local aún tiene que lidiar con las consecuencias de la crisis social.



#### PRINCIPALES SUPUESTOS PARA LA ESTRATEGIA

- a) El brote de Covid-19 presentó un mayor avance en marzo. Sin embargo, al cierre de mes, el número de nuevos contagios ha comenzado a disminuir en algunas regiones.
- b) Si bien la economía global anotará una fuerte contracción durante el primer semestre, se espera una recuperación para la segunda parte del año. De todos modos, la utilidad de las compañías globales se verá afectada de manera significativa en 2020.
- c) Bancos Centrales y principales gobiernos del mundo han implementado importantes medidas de estímulo a sus economías.
- d) Principales riesgos se relacionan con el avance de coronavirus, su impacto en la actividad global y el inicio del proceso electoral en EE.UU.



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

• El tipo de cambio se mantendrá volátil en un escenario donde hay poca claridad sobre la duración del período actual de confinamiento, ni de cuándo la economía mostrará signos de estabilización. Una apreciación en el peso chileno estará condicionado a una recuperación de la actividad global, lo que impactaría positivamente al precio del cobre. A nivel local, la divisa dependerá de la evolución de la crisis social de cara al plebiscito de octubre.

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

Abril 2020

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.