

Recomendación de Inversiones

Agosto 2020

MERCADOS ACCIONARIOS MUESTRAN NUEVOS AVANCES APOYADOS POR LA CONTINUA RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA GLOBAL.



RESUMEN ESTRATEGIA

• Los mercados volvieron a presentar favorables retornos apoyados por la continua recuperación económica, resultados corporativos que superan las expectativas del mercado, avances en torno a una vacuna contra la enfermedad y nuevas medidas de estímulo monetario y fiscal por parte de distintas autoridades. Lo anterior nos hace mantener nuestro posicionamiento neutral entre Renta Fija y Renta Variable.

• En Renta Variable, hemos incrementado nuestra preferencia por mercados desarrollados. En ellos, EE.UU. se mantiene como nuestra principal convicción, al mismo tiempo que hemos elevado nuestra posición en Europa hasta una neutralidad. En emergentes en tanto, favorecemos a los mercados de Asia. En Renta Fija Internacional, disminuimos levemente nuestra preferencia por Investment Grade en favor de High Yield.



RECOMENDACIÓN

	− SUBPONDERAR	= NEUTRAL	+ SOBREPONDERAR
TIPO DE ACTIVO			
		Julio	Agosto
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

Agosto 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% 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 Renta Bonos	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,53%	-2,3% y 3,6%	82,4%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% SURA Renta Bonos 100% Multifondo E	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,53%	-2,3% y 3,6%	82,4%	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"> ■ 80% SURA Renta Bonos ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Asia Growth 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,66%	-2,30% y 4,41%	80%	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

Agosto 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% BTG Pactual Renta Local	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,32%	-1,06% y 1,7%	76,9%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	60% Multiactivo Moderado 40% SURA Renta Bonos	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,64%	-7,68% y 6,67%	73%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Moderado/ 100% Multifondo C	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,62%	-10,65% y 7,53%	70%	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	<ul style="list-style-type: none"> ■ 70% SURA Multiactivo Moderado ■ 10% SURA Renta Bonos ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Asia Growth 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,72%	-8,81% y 7,15%	65%	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

Agosto 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 Renta Bonos	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,53%	-2,3% y 3,6%	82,4%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% Multiactivo Moderado	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,62%	-10,65% y 7,53%	70%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Agresivo/ 100% Multifondo B	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-17,66% y 8,56%	59%	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"> ■ 70% SURA Multiactivo Agresivo ■ 10% SURA Renta Bonos ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Asia Growth 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,72%	-13,79% y 7,88%	60%	80%

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

Agosto 2020

RESUMEN ECONÓMICO



DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

- Las bolsas globales volvieron a mostrar un buen desempeño, avances que fueron liderados por las plazas emergentes. En particular, destaca el alza tanto en Asia Emergente, respondiendo a la mejora en la economía de China, como en Latinoamérica, gracias al avance en los precios de materias primas.
- En los desarrollados, los aumentos estuvieron liderados por EE.UU., dado el buen desempeño del sector de tecnología y al posible anuncio de un nuevo plan fiscal, seguido de Europa, tras los anuncios de un programa de apoyo económico conjunto. Japón en tanto se mantuvo más rezagado en línea con los mayores contagios por Covid-19.

- Las tasas de Renta Fija en dólares volvieron a mostrar retrocesos, en línea con los amplios estímulos monetarios globales. En función de lo anterior y la recuperación que comienza a mostrar la economía global, hemos disminuido la duración en nuestros portafolios de Renta Fija Internacional. Por otro lado, creemos que los instrumentos de deuda corporativa presentarían las mejores perspectivas.

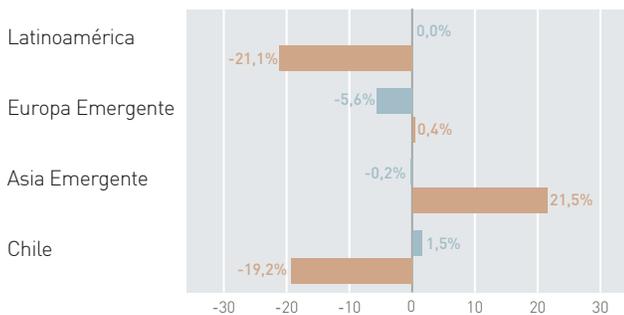
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS

Último Mes Últimos 12 meses

MERCADOS DESARROLLADOS



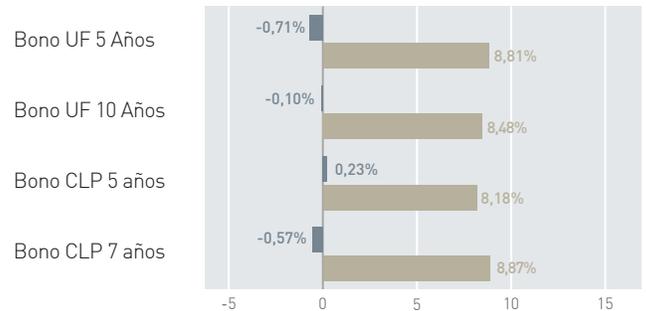
MERCADOS EMERGENTES



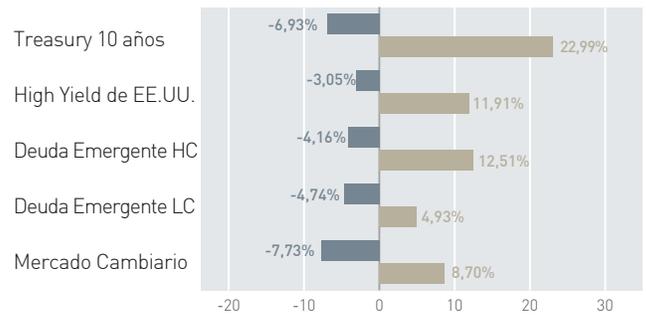
RETORNOS RENTA FIJA

Último Mes Últimos 12 meses

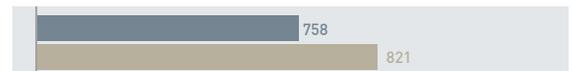
MERCADO LOCAL



MERCADO INTERNACIONAL



VALOR DEL US\$



Recomendación de Inversiones

Agosto 2020

RESUMEN RENTA FIJA

TASAS DE INTERÉS

Julio fue un mes de mucha volatilidad para las tasas de interés, a partir de la reforma constitucional que permite el retiro del 10% de los fondos de la AFP. Luego de una subida de más de 50 puntos base producto de la especulación sobre la liquidación de instrumentos de deuda por parte de las Administradoras de Pensiones, las tasas de gobierno cayeron, recuperando cerca de un 80% de su nivel anterior luego de que el Banco Central implementara distintas medidas para asegurar la liquidez del mercado y evitar disrupciones en la Renta Fija. El BCU-5 cerró el mes en -0,58%, luego de haber estado en -0,17% en su punto más alto.

SPREAD CORPORATIVOS

Los bonos de la categoría BBB (10,01%) fueron los ganadores del mes a partir de un retroceso de 72 puntos base en los spreads. La categoría AAA, en tanto, disminuyó 2 puntos base hasta 0,63%. La mejora en el ámbito sanitario y el anuncio de un plan de reactivación económica ha mejorado las perspectivas para las empresas, lo que se ve reflejado en una estabilización en las tasas de interés corporativas, dejando atrás los niveles máximos alcanzados en abril.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

El IMACEC (Índice Mensual de Actividad Económica) de junio cayó -12,4% respecto al mismo mes del año anterior, cifra que se ubicó por sobre las expectativas del mercado (-15%). La cifra se explica por una caída de -14% de la actividad no minera, mientras que la minería se expandió 2,2%. La serie desestacionalizada creció 1,7% respecto a mayo, sugiriendo que lo peor para la economía habría quedado atrás y que los próximos meses podríamos seguir viendo mejoras. Lo anterior, quedará sujeto al éxito del plan de desconfiamiento "Paso a Paso" y a una mejora en las cifras en torno a la pandemia. Los sectores más afectados continúan siendo los servicios y la construcción.

INFLACIÓN

El IPC de julio subió 0,1% respecto al mes anterior, cifra que estuvo en línea con las proyecciones de los analistas. Con esto, la inflación acumula un alza de 1,3% en lo que va del 2020 y 2,5% en los últimos 12 meses. Las categorías que más contribuyeron al alza fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (0,6%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1,1%).

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

En su reunión de julio, el Banco Central mantuvo su tasa de política monetaria en su mínimo técnico de 0,5%. En su comunicado reiteró que mantendrá el nivel actual por todo el horizonte de la política, y que continuará con el actual programa de compra de activos. En caso de que la economía lo requiera, podría seguir tomando medidas a través de instrumentos no convencionales para proveer de liquidez al mercado. Un ejemplo de lo anterior son las nuevas medidas anunciadas para poder absorber la liquidación de bonos por parte de las AFP.

EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

En la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el Banco Central se proyecta una caída de 6,1% para el PIB durante 2020, lo que se encuentra en línea con las estimaciones realizadas por la misma entidad en el último Informe de Política Monetaria (entre -5,5% y -7,5%). En el corto plazo, el retiro del 10% de las AFP impactaría positivamente en el consumo, lo que podría reducir la caída de la economía durante la segunda parte del año. Sin embargo, el proyecto tendría impactos negativos en el mediano plazo, principalmente por el lado de la inversión. Por el lado de la inflación, los precios recogen un IPC implícito de 1,7% para los próximos 12 meses.

Fondo	Proporción UF / Pesos	Duración	Rentabilidad		
			1 mes	3 meses	1 año
Renta Depósito Chile	2% / 98%	84 días	0,00%	0,11%	1,54%
Renta Corto Plazo Chile	41% / 59%	298 días	-0,01%	0,31%	0,88%
Renta Local UF	92% / 8%	3,04 años	-0,13%	0,88%	-0,64%
Renta Nominal	26% / 74%	2,75 años	0,26%	-0,32%	-4,87%
Renta Activa	70% / 30%	4,20 años	-0,14%	0,86%	-4,42%
Renta Bonos Chile	87% / 13%	4,55 años	-0,31%	1,23%	-4,24%
Renta Corporativa Largo Plazo	94% / 6%	6,49 años	-0,23%	3,48%	-3,20%
Multiactivo Conservador	85% / 15%	4,34 años	-0,45%	-1,28%	-9,48%

Recomendación de Inversiones

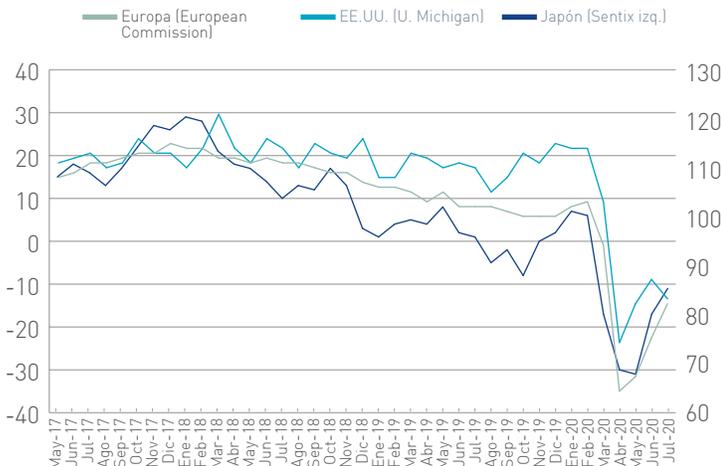
Agosto 2020



- El PIB presentó una caída de 32,9% en el segundo trimestre, cifra que se convierte en la baja más profunda desde 1947. Sin embargo, en la medida que la movilidad se ha incrementado, las cifras de actividad económica más recientes siguen dando muestra de su recuperación, al tiempo que la Reserva Federal ha reiterado que cuenta con suficientes herramientas para apoyar dicho proceso. Además, los resultados corporativos del segundo trimestre, si bien con caídas en utilidades, han superado las expectativas iniciales del mercado. Lo anterior, en su conjunto, no lleva a mantener una visión positiva en el mercado de EE.UU., sin embargo, es importante notar que, de cara a las elecciones presidenciales, es posible que podamos experimentar cierta volatilidad en la medida que nos acercamos a la fecha del evento.

- Durante julio se dieron a conocer indicadores de actividad para el segundo trimestre del año, donde si bien se observa una fuerte caída, las cifras se situaron por sobre las expectativas. Además, los principales indicadores económicos continúan con una marcada recuperación, generando cierto optimismo en la región. Si bien la caída en la actividad ha sido bastante mayor que en otras regiones desarrolladas, la movilidad se ha incrementado, dando paso a una recuperación de su economía, al mismo tiempo que las autoridades regionales han anunciado nuevos paquetes de ayuda fiscal y medidas de estímulo monetario. Con esto, hemos elevado nuestra recomendación para adoptar una posición neutral en la región.

Aunque con una recuperación en el último mes, indicadores de sentimiento económico se mantienen en niveles bajos (Puntos).



Fuente: Bloomberg

- Luego del levantamiento del estado de emergencia, la economía del país ha tenido una recuperación moderada. De este modo, si bien se ha registrado un incremento en los sectores industriales y de comercio, la economía aún no logra avanzar hacia los niveles observados de forma previa a la irrupción de la pandemia. Por otro lado, en las últimas semanas los contagios por coronavirus han aumentado en ciudades importantes como Tokyo, lo que podría llevar al gobierno a aplicar nuevamente medidas restrictivas, situación que, de concretarse, dificultaría la recuperación de la actividad. Así, mantenemos una posición neutral en Japón.

Recomendación de Inversiones

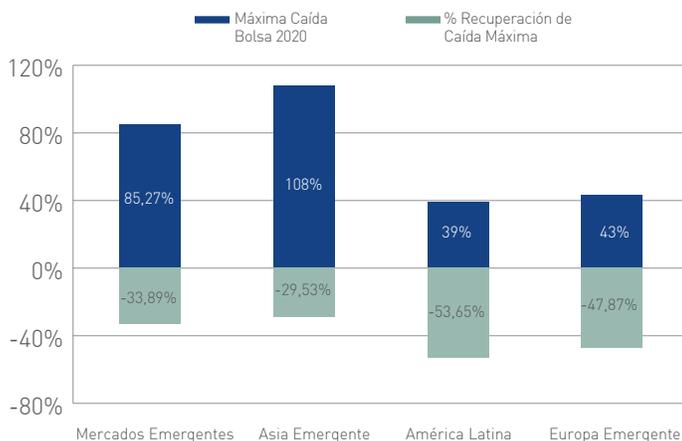
Agosto 2020



• Julio fue, nuevamente, un mes positivo para las bolsas. Destacó el mayor avance en los emergentes, principalmente Latinoamérica, seguida de Asia Emergente. El desempeño favorable en estos mercados ha estado acompañado de la sostenida recuperación en el precio de algunas materias primas, y el rezago que mantenían las bolsas de algunas regiones, como América Latina. A pesar de lo anterior, seguimos considerando que los mercados emergentes se mantienen en una posición más débil y la recuperación de sus economías enfrenta mayores retos como la capacidad de sus gobiernos para estimular la actividad, con la excepción de algunos países de Asia. Seguimos manteniendo una preferencia por Asia Emergente respecto a Europa Emergente y Latinoamérica, considerando la favorable dinámica que ha mostrado la recuperación de China, lo que sienta mejores bases para la recuperación de la región.

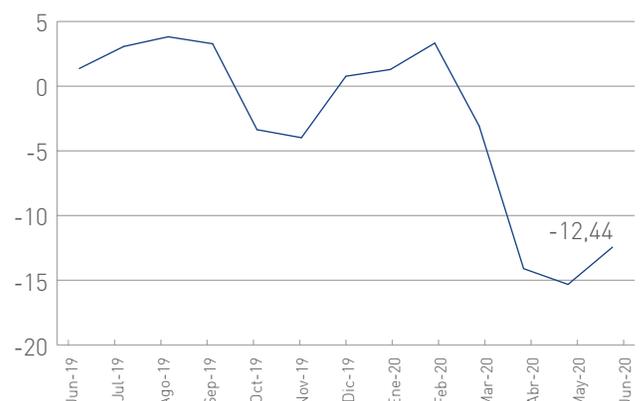
• Las cifras macroeconómicas de junio sorprendieron positivamente al mercado, haciendo prever que lo peor de la crisis habría pasado. De todas formas, el futuro de la economía local estará condicionado a la evolución del coronavirus y a las medidas que se sigan tomando para controlar su expansión. Al IMACEC de -12,4% se le suma una caída anual de las ventas minoristas y de la producción industrial de -24,0% y -2,6% respectivamente, cifras algo mejores que las registradas en mayo. Sin embargo, el daño provocado por la extensa cuarentena se refleja de manera clara en el mercado laboral, con la tasa de desempleo alcanzando un 12,2%. A la caída anual de 20% en los ocupados se le suma una disminución de 15,4% en la fuerza de trabajo.

Dispar desempeño de mercados emergentes: Si bien Asia Emergente ha recuperado las pérdidas de este año, Europa Emergente y América Latina se mantienen rezagadas.



Fuente: Bloomberg

IMACEC año/año



Fuente: Bloomberg

Recomendación de Inversiones

Agosto 2020

ESTRATEGIA DE INVERSIONES



¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

- Los indicadores de actividad económica de las principales regiones siguen mostrando una recuperación, en la medida que la movilidad se incrementa y la probabilidad de retomar el confinamiento disminuye. Este proceso, sigue siendo apoyado por amplias medidas de estímulo monetario y fiscal, situación que nos lleva a mantener nuestra posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable.

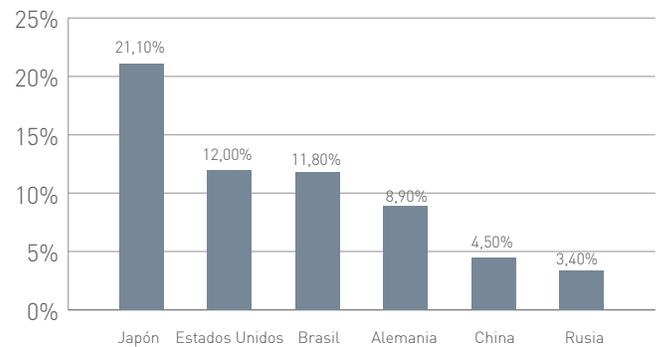
Índices de Confianza PMI muestran nuevos avances, dando cuenta de la recuperación de la economía global.



¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

- Se acentúa nuestra preferencia por mercados desarrollados sobre emergentes, a partir de una mayor capacidad de los primeros para estimular la economía, y donde los programas fiscales implementados alcanzan montos históricos. Sin embargo, somos selectivos en cada región, entendiendo que las economías viven momentos dispares en lo económico y sanitario.

Gobiernos de países desarrollados han implementado un apoyo fiscal muy superiores a las regiones emergentes. (Paquete Fiscal % del PIB, al 30 de Julio)



Fuente: FMI



¿Y DENTRO DE CADA REGIÓN?

- En mercados desarrollados, mantenemos nuestra preferencia por Estados Unidos, que ha demostrado su resiliencia a través de sorpresas económicas positivas y resultados corporativos que han superado las expectativas del mercado. Por otro lado, la mayor movilidad y actividad económica en Europa, los nuevos estímulos fiscales acordados, y el control que se tiene sobre la pandemia nos hacen aumentar nuestra exposición a la región hacia la neutralidad. En cuanto a mercados emergentes, sobreponderamos a Asia, que continúa con su proceso de recuperación sin rebotes significativos de Covid-19, y ha mostrado consistencia en sus cifras macroeconómicas. Esto, en desmedro de Latinoamérica que se mantiene como uno de los focos principales de la pandemia, dificultando cualquier proceso de reapertura.

Recomendación de Inversiones

Agosto 2020

ESTRATEGIA DE INVERSIONES



DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Mantenemos nuestro posicionamiento en bonos de mediano plazo (entre 4 y 5 años) y de alta calidad crediticia. El contexto macroeconómico actual es consistente con tasas bajas de interés, por lo que en el mediano plazo se deberían mantener cercanas a sus niveles actuales. Sin embargo, en el corto plazo puede seguir existiendo volatilidad, provocada por recomendaciones de cambios de fondos previsionales y el proceso de liquidación de fondos por parte de las AFP en relación a la ley del 10% recientemente aprobada. En cuanto a la moneda, seguimos viendo valor en la UF.



¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

• Si bien el IPSA subió 1,47% durante julio, en términos relativos cedió terreno frente a los principales índices de mercados emergentes producto de la volatilidad que produjo la aprobación de la ley del retiro del 10% de las AFP en el mercado local. Mantenemos una baja exposición a acciones locales debido al débil panorama proyectado para las utilidades de las compañías, las cuales continúan corrigiéndose a la baja. A lo anterior se le suma el agitado ambiente político y social de cara al plebiscito de octubre, lo que nos hace preferir otras regiones con mejores perspectivas.



PRINCIPALES SUPUESTOS PARA LA ESTRATEGIA

- a) La recuperación económica global continúa en curso, a pesar de la fuerte caída registrada en el segundo trimestre.
- b) El número de contagios en EE.UU. ha disminuido luego de los avances en meses previos. Sin embargo, algunos países de Europa y Japón muestran un deterioro en las últimas semanas.
- c) Los bancos centrales del mundo siguen entregando una alta liquidez al mercado, mientras que se han anunciado mayores planes fiscales.
- d) Los principales riesgos tienen relación con una nueva ola de contagio por Covid-19, las actuales tensiones entre China y Estados Unidos y el proceso electoral a sostenerse en EE.UU. en noviembre próximo.



¿Y QUÉ SE PUEDE ESPERAR DEL DÓLAR?

• El dólar tuvo una caída de más de 60 pesos durante julio, la que fue exacerbada por movimientos especulativos ante el proceso de liquidación de fondos por parte de las AFP. A esta situación particular, se le sumó un debilitamiento de 4,15% de la divisa a nivel global y un aumento de 5,69% en el precio del cobre (US\$2,9). Si bien en el corto plazo pueden seguir existiendo estas fuerzas que tiendan a debilitar a la divisa, en el mediano plazo vemos más probable una depreciación en el peso chileno producto de la crisis social interna y la debilidad económica que muestra el país.

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

Agosto 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.