

Recomendación de Inversiones

Septiembre 2019

MERCADOS GLOBALES PRESENTAN RETROCESOS TRAS ANUNCIO DE MAYORES ARANCELES.



RESUMEN ESTRATEGIA

• Los mercados presentaron retrocesos tras los anuncios de nuevos aranceles. Las bolsas emergentes destacaron por mostrar un desempeño más débil, en donde Latinoamérica se vio afectada adicionalmente tras las elecciones en Argentina. Así, las tasas globales registraron nuevas caídas, por cuanto el mercado espera una nueva ronda de estímulos monetarios. El actual escenario de desaceleración económica y tensiones comerciales nos lleva a mantener una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable.

• En Renta Variable, dado los riesgos de comercio global y su impacto en la economía de China, hemos disminuido nuestra exposición a Asia Emergente hasta una posición neutral. Así, aunque aún favorecemos a los mercados emergentes, nuestras preferencias se concentran en Latinoamérica. Además, seguimos sobreponderando en EE.UU. y mantenemos una menor exposición en Japón y Europa dadas sus dificultades económicas. Por último, en renta fija sugerimos preferir instrumentos corporativos, principalmente de Grado de Inversión y Deuda Emergente.



RECOMENDACIÓN

TIPO DE ACTIVO	−	=	+
	SUBPONDERAR	NEUTRAL	SOBREPONDERAR
	Agosto		Septiembre
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

Septiembre 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"> ■ 70% SURA Multiactivo Conservador ■ 10% Sura Renta Local UF ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Latinoamerica Equity Fund 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,64%	-1,34% y 2,62%	86%	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

Septiembre 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	<ul style="list-style-type: none"> ■ 70% SURA Multiactivo Moderado ■ 10% Sura Renta Local UF ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Latinoamerica Equity Fund 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,70%	-3,12% y 4,53%	65%	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

Septiembre 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"> ■ 70% SURA Multiactivo Agresivo ■ 10% SURA Renta Local UF ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Latinoamerica Equity 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,71%	-6,42% y 7,85%	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

Septiembre 2019

RESUMEN ECONÓMICO

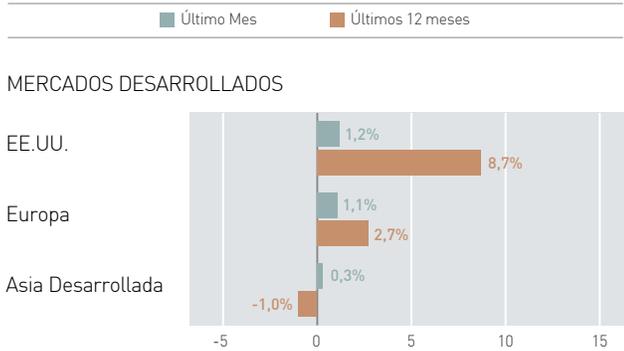


DESEMPEÑO RENTA VARIABLE

- Las tensiones comerciales volvieron a afectar a los mercados bursátiles. De todos modos, destaca nuevamente el mejor desempeño relativo de EE.UU., el que sigue siendo favorecido por el mejor dinamismo de su economía, mientras que las plazas emergentes se mantuvieron rezagadas.
- Aunque hacia fines de mes el anuncio de medidas por parte de China logró apoyar el desempeño de Asia Emergente, Latinoamérica se vio fuertemente afectada por la compleja situación electoral de Argentina, llevando a la región a presentar los menores retornos en el período.

- En la Renta Fija, la desaceleración económica ha llevado al mercado a esperar un mayor estímulo monetario. Esto último, ha mantenido a las tasas globales en niveles mínimos, en donde incluso en varios países desarrollados se observan cifras negativas. Además, los spreads corporativos aumentaron en agosto, principalmente en aquellos de menor calidad crediticia. En el contexto actual de bajas tasas y posibilidades de nuevos estímulos globales, favorecemos a los instrumentos corporativos. Sin embargo, dado los riesgos actuales, nuestras preferencias apuntan a instrumentos de Grado de Inversión y Deuda Emergente.

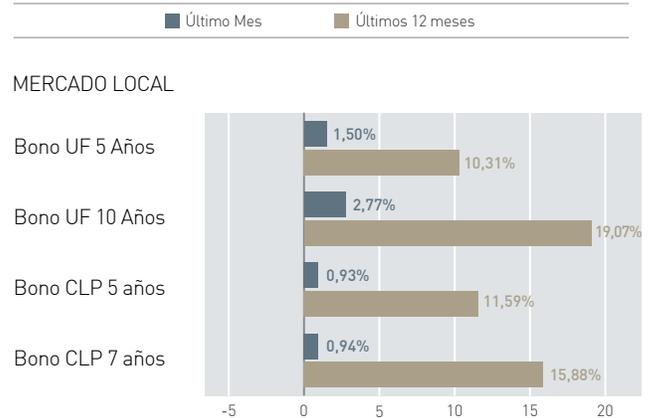
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS



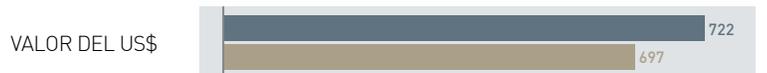
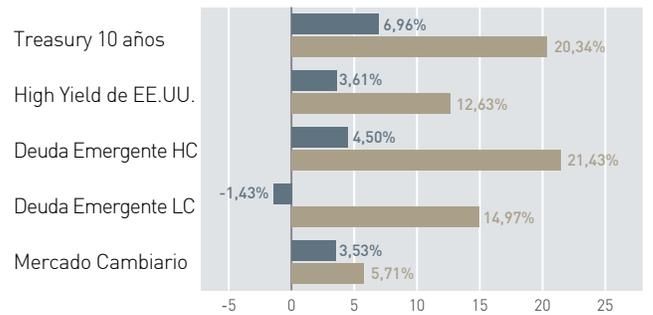
MERCADOS EMERGENTES



RETORNOS RENTA FIJA



MERCADO INTERNACIONAL



Recomendación de Inversiones

Septiembre 2019

RESUMEN ECONÓMICO

TASAS DE INTERÉS

Durante agosto, las tasas de interés de mercado para todos los plazos cayeron nuevamente, en respuesta a correcciones en las proyecciones de crecimiento tanto internacionales como nacionales, mayor preocupación por los impactos de la guerra comercial en la economía mundial y expectativas de un mayor estímulo monetario por parte del Banco Central. Las tasas en UF se encuentra en niveles negativos hasta plazos de 10 años, con el BCU-5 valorizado en -0,31%. Por otro lado, el BCP-5 retrocedió 25 puntos base durante el mes hasta 2,24%. Las tasas se mantendrían presionadas hasta ver un repunte en la actividad económica nacional, la que se podría dar a finales de año.

SPREAD CORPORATIVOS

Mientras los spreads de los bonos de alta calidad crediticia (AAA) se contrajeron 3 puntos base hasta un promedio de 0,43% sobre las tasas de los bonos de gobierno, los de categoría BBB vieron un avance importante de 40pb hasta 2,01%. Así, la diferencia entre ambos aumentó hasta 1,57%. Esta expansión se debió principalmente a que los papeles corporativos que conforman el índice BBB tienen menor liquidez y demoran más tiempo en ajustarse a las nuevas tasas base, que vieron una caída más agresiva durante el mes.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

En julio, el IMACEC creció 2,3% respecto al mismo mes del año anterior, anotando su mayor avance en lo que va del año. La actividad minera se expandió 1,1%, mientras que el resto de la actividad lo hizo en 3,4%, impulsado principalmente por los sectores manufactureros, servicios empresariales y comercio. Comparado con el mes anterior, el crecimiento fue de 0,2%, bajo lo que pronosticaba el mercado (0,2%), dejando dudas sobre el ritmo de la recuperación de la economía local.

INFLACIÓN

Las expectativas de inflación para los meses de septiembre y octubre se han corregido al alza, impactado principalmente por el aumento en el tipo de cambio. Además, la inflación implícita en las tasas de mercado para los próximos 12 meses avanzó a 2,8%, desde el 2,7% del mes anterior. Un mayor precio del dólar, sumado a los impactos de la sequía en el sector agrícola y ganadero, podría seguir generando correcciones al alza en las estimaciones, abriendo una oportunidad para los papeles en UF por sobre los nominales.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central decidió de forma unánime reducir la TPM en 50 puntos base hasta 2%, debido a un empeoramiento en el escenario externo que ha tenido impactos en la actividad económica a nivel global y local. En su comunicado destacó que el crecimiento de la demanda interna durante el segundo trimestre fue menor al esperado, y que el desempeño de la economía apunta a que la convergencia a la meta de la inflación "tomará más tiempo", justificando un estímulo mayor. Además, se señala que podría ser necesario ampliar dicho estímulo, sujeto a la evolución del escenario macroeconómico, situación que se evaluará en las próximas reuniones.

EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

El Informe de Política Monetaria de septiembre señala que los importantes cambios que ha tenido el escenario internacional, principalmente debido al escalamiento en el conflicto entre Estados Unidos y China, han reducido el impulso externo que recibirá la economía chilena en los próximos trimestres. Además, el crecimiento bajo lo esperado de la actividad local durante el segundo trimestre, hace necesario ajustar las proyecciones de crecimiento para el 2019, desde el rango 2,75%-3,5% a entre 2,25% y 2,75% ya que "partes de los efectos negativos del segundo trimestre no se revertirán totalmente" y el menor crecimiento global seguirá afectando las exportaciones. Para el 2020, en tanto, la proyección se redujo 25 puntos base hasta el rango 2,75%-3,75%, año en que se verá en mayor medida los efectos de los estímulos monetarios aplicados hasta el momento.

Fondo	Proporción UF / Pesos	Duración	Rentabilidad		
			1 mes	3 meses	1 año
Renta Depósito Chile	16% / 84%	69 días	0,14%	0,65%	2,52%
Renta Corto Plazo Chile	44% / 56%	332 días	0,30%	1,34%	3,74%
Renta Local UF	87% / 13%	2,88 años	0,83%	2,79%	6,21%
Renta Nominal	33% / 67%	2,42 años	0,57%	2,70%	6,26%
Renta Activa	68% / 32%	3,48 años	0,97%	3,38%	7,31%
Renta Bonos Chile	90% / 10%	3,97 años	1,10%	3,97%	8,96%
Renta Corporativa Largo Plazo	90% / 10%	5,99 años	1,70%	6,26%	13,36%
Multiactivo Conservador	87% / 13%	2,36 años	0,75%	2,84%	7,13%

Recomendación de Inversiones

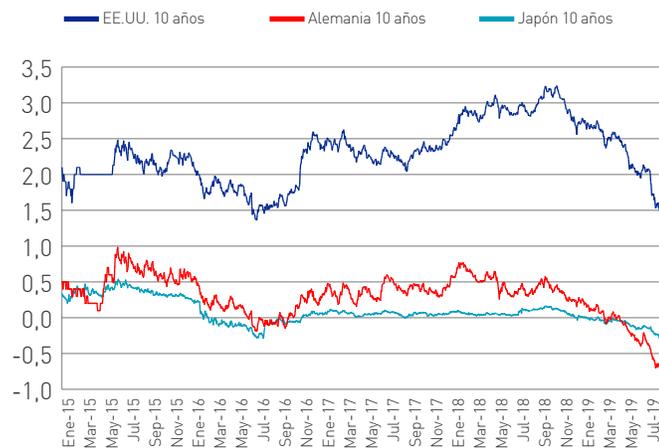
Septiembre 2019



- Las tensiones comerciales con China se incrementaron nuevamente en el mes. En esta línea, en la Reunión de Jackson Hole, el titular de la Reserva Federal se comprometió a actuar como sea apropiado para sostener la expansión económica, una frase clave que ha usado antes, en un contexto en que las perspectivas globales se han deteriorado. Sin embargo, las minutas siguen mostrando una amplia variedad de opiniones al interior de la Reserva Federal. Derivado del menor dinamismo en la economía, es de esperarse que el banco central siga recortando la tasa de referencia. Pese a lo anterior, EE.UU. sigue siendo el país desarrollado que se encuentra en mejor forma, por lo que mantenemos nuestra sobreponderación en la Renta Variable de este país.

- El parlamento británico ha logrado levantar el bloqueo a sus sesiones, medida propuesta por el premier Boris Johnson, generando avances en torno a la desestimación de la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin un acuerdo previo. Como contrapartida negativa, los indicadores vinculados a los sectores exportadores de Alemania han presentado un desempeño más débil al esperado, lo que se explicaría por la menor demanda externa, situación que ha comprometido a la industria manufacturera y, de esta manera, aumentado las probabilidades de recesión en este país. Así, mantenemos perspectivas negativas para las bolsas europeas.

Débil desempeño económico de Europa y Japón ha llevado a sus tasas de gobierno incluso a niveles negativos



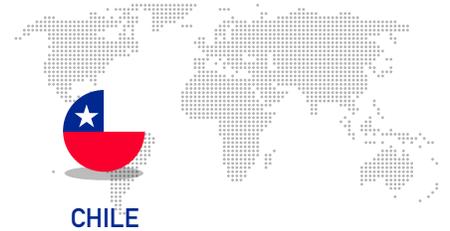
Fuente: Bloomberg



- Si bien el PIB japonés terminó por presentar un mayor crecimiento al esperado en el segundo trimestre, los índices de producción industrial y sector de servicios de agosto dan cuenta de la debilidad de su economía. Además, la bolsa registró rendimientos negativos este último mes, variación que estuvo en línea con las menores perspectivas de crecimiento de utilidades de las principales empresas japonesas. A pesar de que sus valorizaciones bursátiles se mantienen bajo sus promedios históricos, el mercado japonés podría verse afectado por los riesgos de mayores imposiciones de tarifas entre EE.UU. y China. Así, mantenemos una subponderación en Japón.

Recomendación de Inversiones

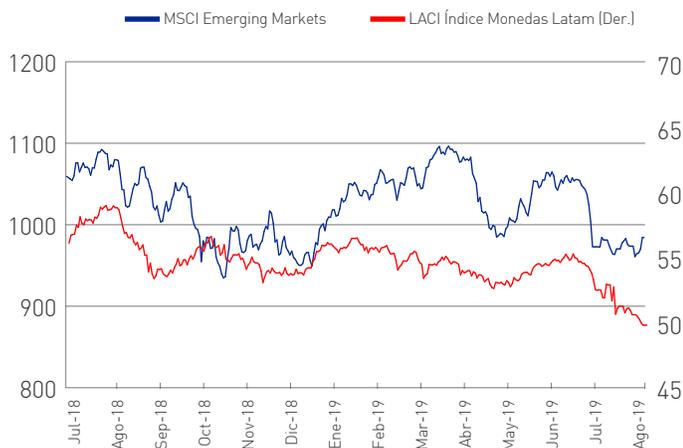
Septiembre 2019



• En el mes más volátil del año 2019, los mercados accionarios de países emergentes presentaron marcadas desvalorizaciones. En particular, Latinoamérica fue la región que registró las mayores pérdidas, en donde sus monedas mostraron una importante depreciación. Pese a lo anterior, y reconociendo los riesgos asociados a las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y la desaceleración económica global, mantenemos una perspectiva favorable para estos mercados. Sin embargo, para este mes, en Renta Variable hemos disminuido nuestra exposición a Asia Emergente, concentrando nuestra sobreponderación en mercados latinoamericanos. Lo anterior, se sustentaría en que sus indicadores líderes empiezan a mostrar señales de estabilización y los índices de actividad reflejan un mejor desempeño respecto a los países desarrollados.

• El PIB creció 1,9% durante el segundo trimestre, mostrando un leve repunte respecto al trimestre anterior (1,6%), con lo que acumuló un crecimiento de 1,75% durante el primer semestre del año. La recuperación, sin embargo no fue suficiente como para evitar un nuevo recorte en las expectativas de crecimiento económico, que anotaron una nueva baja para 2019 y 2020, hasta 2,6% y 3,1% respectivamente de acuerdo a Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central. Mientras la producción industrial se expandió 2,6% en julio respecto al mismo mes del año anterior, sobre lo esperado, las ventas minoristas solo avanzaron 1,8% en el mismo período, bajo lo previsto. Por último, la tasa de desempleo subió a 7,2%, desde el 7,1% anterior.

Bolsas Emergentes y monedas Latinoamericanas muestran débil desempeño en el período



Fuente: Bloomberg

PIB trimestral (YoY)



Fuente: Bloomberg

Recomendación de Inversiones

Septiembre 2019

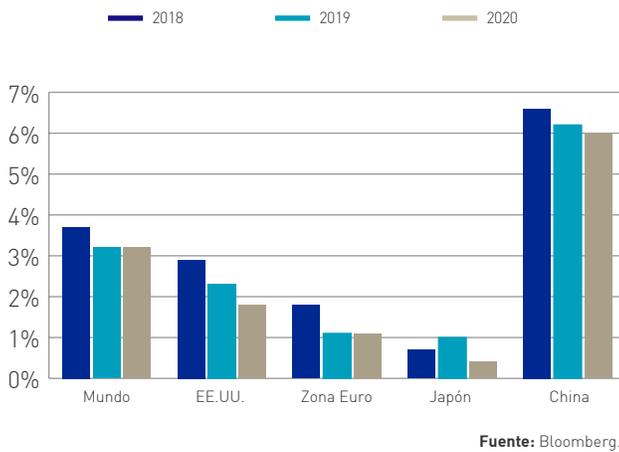
ESTRATEGIA DE INVERSIONES



¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

• Para este mes, mantenemos una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable, en la medida que la desaceleración de la economía global generada por las tensiones de comercio internacional se ha contrapuesto con la expectativa de mayores impulsos monetarios por parte de los principales bancos centrales del mundo.

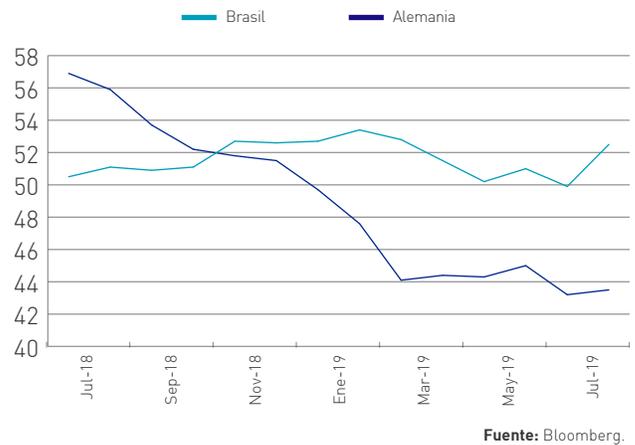
Proyecciones económicas del consenso preveen una desaceleración global. Así, nos mantenemos neutrales entre Renta Fija vs Renta Variable



¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

• Mantenemos la preferencia por mercados emergentes respecto de desarrollados, ya que se verían beneficiados en mayor medida de una política monetaria más expansiva por parte de la FED, y a que ciertos indicadores líderes han mostrado señales de recuperación. A esto, se le suman los positivos efectos de iniciativas fiscales tanto en China como en Latinoamérica.

Índice de producción manufacturera de Brasil se encuentra en terreno expansivo vs el de Alemania que continúa débil, esto nos lleva a preferir emergentes sobre desarrollados



¿Y DENTRO DE CADA REGIÓN?

• En mercados emergentes, nuestra principal convicción sigue siendo Latinoamérica, sustentado específicamente por Brasil. Esto, debido a su fortaleza corporativa, y al positivo impacto que tendrían las iniciativas fiscales en la economía. En cuanto a Asia Emergente, reducimos la exposición hasta una posición neutral, ya que las tensiones comerciales seguirían impactando a dicha economía al menos hasta finales de año. Por el lado de mercados desarrollados, mantenemos la preferencia por Estados Unidos, que pese a la desaceleración mostrada por algunos indicadores económicos, continúa presentando buenos resultados corporativos y un mercado laboral saludable. Europa y Japón han seguido mostrando debilidad en sus indicadores, lo que las mantiene como las regiones a subponderar en los portafolios.

Recomendación de Inversiones

Septiembre 2019

ESTRATEGIA DE INVERSIONES



DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Mantenemos nuestra preferencia por bonos de duración en torno a dos años, debido a los bajos premios por riesgos ofrecidos y a los niveles mínimos en que se encuentran las tasas de interés. Esto, con el objetivo de minimizar los riesgos asociados a cualquier tipo de rebote en las mismas, como respuesta a una eventual recuperación de la economía. En cuanto a la moneda, aumentamos nuestra exposición a la UF, porque los próximos meses estacionalmente presentan una inflación alta, la que además se vería potenciada por el aumento en el dólar y el efecto de la sequía en el sector agrícola.



¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

• La bolsa nacional se ha visto afectada tanto por el escalamiento en las tensiones comerciales y su significativa correlación con el precio del cobre, como por la alta exposición de algunas acciones al mercado argentino, que ha vivido un escenario complejo luego de las elecciones presidenciales primarias.

Pese a encontrarse con valorizaciones atractivas, mantenemos una posición de cautela ya que los resultados corporativos correspondientes al segundo trimestre decepcionaron al mercado, y no se ve un repunte significativo en los indicadores económicos y de confianza.



¿Y QUÉ SE PUEDE ESPERAR DEL DÓLAR?

• El dólar se ha mantenido presionado en torno a los \$720, debido principalmente al aumento en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y a los débiles datos macroeconómicos a nivel global, que, en conjunto, han impactado negativamente en el precio de las materias primas y en la mayoría de las monedas emergentes.

En el mediano plazo, la apreciación del peso chileno estará condicionada a una mejora en las relaciones entre las dos potencias, una recuperación en la economía local durante este semestre, y mayores estímulos monetarios por parte de la FED.



PRINCIPALES SUPUESTOS PARA LA ESTRATEGIA

a) La economía global sigue desacelerándose, sin embargo se espera una estabilización de la actividad hacia los próximos trimestres.

b) La actual situación económica llevará a los bancos centrales del mundo a disminuir sus tasas de interés.

c) Las relaciones comerciales entre China y EE.UU. se han tensionado, en donde los problemas podrían persistir hasta el año 2020.

d) Principales riesgos se relacionan con la actual desaceleración económica global, los conflictos que mantiene EE.UU. con China e Irán 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

Septiembre 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.