



# RECOMENDACIÓN MENSUAL DE INVERSIONES

Optimismo en medio de riesgos económicos y geopolíticos al alza.

## ÍNDICE DEL INFORME

Puedes acceder a los contenidos haciendo click en la flecha\*

- 02
**ESCENARIO ECONÓMICO:** Pese a datos de actividad mixtos y ruido político global impactando a los mercados, mantenemos una visión constructiva. >
- 03
**PERSPECTIVA Y PREFERENCIAS:** Mantenemos la preferencia por acciones sobre bonos. Ampliamos preferencia por mercados desarrollados y el crédito. La subponderación en duración se mantiene. >
- 04
**CAMBIOS RECOMENDADOS DEL MES:** Continuamos prefiriendo la renta variable por sobre la renta fija, y particularmente, la región con mejores perspectivas sigue siendo Estados Unidos. En renta fija local, los papeles en UF con duraciones medias siguen mostrando mayor atractivo. >
- 05
**ESTRATEGIAS POR ACTIVOS DE INVERSIÓN:** Conoce nuestra perspectiva y recomendaciones de las principales clases de activos. >
- 06
**ANÁLISIS DE CHILE:** Actividad de enero sobre las expectativas, crece 2.5%. Por su parte, el peso sigue apreciándose frente al dólar en lo que va del año. >
- 07
**RENTA FIJA LOCAL:** Movimientos mixtos tanto en la curva nominal como la real. Se ven caídas en la parte media y alzas para los plazos más largos. >
- 08
**RENTA VARIABLE LOCAL:** IPSA crece 1.8% en febrero, cerrando febrero sobre 7300 puntos y acumulando 9.3% de retorno en lo corrido del año. >
- 09
**GLOSARIO:** En este listado encontrarás conceptos y siglas claves que facilitarán la lectura de nuestros informes. >

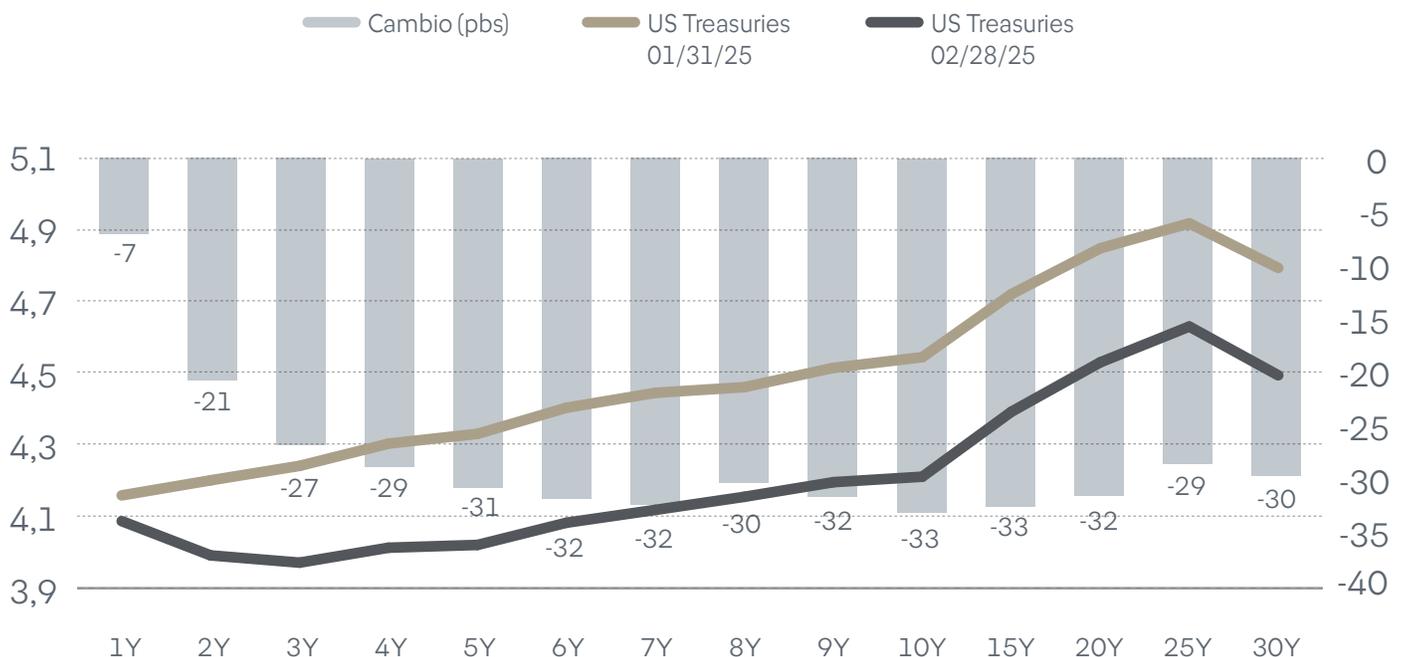
# ESCENARIO ECONÓMICO

[< Volver al índice](#)

## PESE A DATOS DE ACTIVIDAD MIXTOS Y RUIDO POLÍTICO GLOBAL IMPACTANDO A LOS MERCADOS, MANTENEMOS UNA VISIÓN CONSTRUCTIVA.

El segundo mes del año mostró datos de actividad mixtos en EE. UU. que aunados a la incertidumbre provocada por amenazas de diversa índole del presidente estadounidense, afectaron el sentimiento de mercado. Indicadores de vivienda, manufactura, consumo y PMIs apuntan a una desaceleración si estas tendencias se mantienen, lo que eventualmente impactaría los pronósticos de crecimiento de EE. UU. y el mundo. Cabe mencionar que la actividad en otras regiones no ha decepcionado, y que incluso Asia ha sorprendido positivamente, pero el apetito por el riesgo es dictado por EE. UU. Ahora el mercado espera al menos dos recortes por parte de la Reserva Federal este año, en contraste con lo observado a mediados de enero, cuando las expectativas se inclinaban a un solo recorte. El ruido causado por D. Trump en lo concerniente a aranceles y asuntos geopolíticos, ha enrarecido un ambiente en el que los inversionistas esperaban incentivos en la forma de recortes de impuestos y desregulación, los cuales han brillado por su ausencia. El contexto macroeconómico sigue favoreciendo a los activos de riesgo, pero la convicción en un ciclo económico en expansión acompañado de una inflación controlada puede ajustarse si las medidas proteccionistas perduran.

### TASAS DE TESOROS CAEN EN UNA CURVA QUE SE APLANA



## PERSPECTIVA Y PREFERENCIAS

[< Volver al índice](#)

MANTENEMOS LA PREFERENCIA POR ACCIONES SOBRE BONOS. AMPLIAMOS PREFERENCIA POR MERCADOS DESARROLLADOS Y EL CRÉDITO. LA SUBPONDERACIÓN EN DURACIÓN SE MANTIENE.

## Perspectivas internacionales

Retrosos en acciones globales y avances en la renta fija global durante febrero. El repliegue accionario contrasta con los firmes avances de enero y se explican por datos de actividad recientes que sugieren desaceleración en EE. UU. y el elevado ruido comercial y político ocasionado por D. Trump en el mes, lo que finalmente se materializó a principios de marzo.

Los Tesoros tuvieron un mes sólido: la tasa del papel a diez años retrocedió más de 30 bps y retornó a los niveles de noviembre, mientras que las expectativas para la tasa de la Reserva Federal se ajustaron a dos o más recortes durante el año. Exceptuando Japón, esta situación permitió una caída material en tasas a nivel global y un retroceso del dólar.

Pese a la relativa decepción de actividad y el constante ruido político y comercial, consideramos que el escenario macroeconómico sigue siendo favorable para los activos de riesgo. Así, aprovechamos puntos de entrada atractivos para ampliar la exposición a acciones de mercados desarrollados y crédito, sacrificando mercados emergentes y Tesoros. Se mantiene el sesgo negativo en duración global.

## Perspectivas nacionales

En enero 2025 la economía chilena creció 2.5% con respecto al mismo mes del año anterior, levemente por sobre las expectativas de los analistas consultados tanto por el BCCh como por Bloomberg. Sobre la inflación, también en enero los precios aumentaron 1.1%, impactados por una última alza en las tarifas eléctricas. Además, se espera que la inflación en este primer semestre del año sea elevada, por lo que el Banco Central ha optado por mantener la tasa de política monetaria estable en 5% y no se esperan recortes en el mediano plazo.

En relación con nuestro posicionamiento en los activos locales, mantenemos nuestra convicción tanto en los activos de riesgo como en los de renta fija. En la bolsa, esperamos que el buen desempeño que hemos visto a inicios de este año se mantenga, a la vez que la actual dinámica económica apoye a las compañías. En los instrumentos de renta fija nos inclinamos por aquellos denominados en tasas reales por sobre las nominales, sobreponderando también nuestra posición en bonos bancarios. Finalmente, sobre el tipo de cambio, mantenemos nuestra preferencia por el peso sobre el dólar.

## RECOMENDACIÓN DE PONDERACIÓN

Chile Recomendación	Abr - 24	May - 24	Jun - 24	Jul - 24	Ago - 24	Sep - 24	Oct - 24	Nov - 24	Dic - 24	Ene - 25	Feb - 25	Mar - 25
<b>RENTA VARIABLE DM</b>	=	=	=	+	+	+	+	+	+	+	+	+
EE.UU.	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+
Eurozona	-	-	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
Japón	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
<b>RENTA VARIABLE EM</b>	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
Asia ex-Japón	=	=	=	+	+	=	=	+	+	+	-	=
Latinoamérica	=	=	=	=	=	=	=	=	-	-	-	-
<b>RENTA VARIABLE LOCAL</b>	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=
<b>RENTA FIJA GLOBAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesoro americano	=	=	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Grado de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alto devengo	-	-	+	+	+	+	-	=	+	+	+	+
Deuda emergente moneda dura	+	+	+	=	=	-	+	=	=	+	+	=
Deuda emergente moneda local	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	=
<b>RENTA FIJA LOCAL</b>	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+	+

SUBPONDERAR NEUTRAL SOBREPONDERAR

# CAMBIOS RECOMENDADOS DEL MES

[< Volver al índice](#)

CONTINUAMOS PREFIRIENDO LA RENTA VARIABLE POR SOBRE LA RENTA FIJA, Y PARTICULARMENTE, LA REGIÓN CON MEJORES PERSPECTIVAS SIGUE SIENDO ESTADOS UNIDOS. EN RENTA FIJA LOCAL, LOS PAPELES EN UF CON DURACIONES MEDIAS SIGUEN MOSTRANDO MAYOR ATRACTIVO.

Este mes seguiremos privilegiando las inversiones en activos de renta variable por sobre renta fija, donde Estados Unidos seguirá tomando el protagonismo en las carteras con buenas perspectivas a pesar del ruido geopolítico y económico del momento. En renta fija, los papeles de duraciones medias (4 y 5 años) continúan otorgando mejor devengo y apreciación de capital que instrumentos a otros plazos.

## CARTERAS RECOMENDADAS PARA PERFIL CONSERVADOR

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 global, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

### LARGO PLAZO

Sobre 3 años

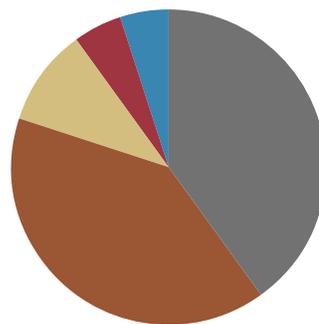
#### Retornos Históricos\*

Promedio 30 días > **0,63%**

Rango 30 días > **-3,14% y 4,96%**

Meses positivos > **72,5%**

Años positivos > **96,67%**



- 40% SURA Multiactivo Conservador
- 40% SURA Renta Bonos
- 10% JP Morgan Global Select Equity
- 5% JP Morgan US Select Equity Plus
- 5% SURA Selección Acciones Chile

Retornos Históricos\*:

Promedio de retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el periodo desde el 30/01/2015 al 31/12/2024.

Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo periodo que el Promedio 30 días.

Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente.

Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente.

## CONOCE NUESTRA PERSPECTIVA Y RECOMENDACIONES DE LAS PRINCIPALES CLASES DE ACTIVOS.

### Renta Variable Internacional

Las bolsas globales tuvieron un mes negativo en su mayoría. El S&P 500 retrocedió en un contexto de mayor sensibilidad al flujo de datos de actividad, inflación, resultados corporativos (señales de un consumidor más cauteloso, primordialmente en la guía del reporte de Walmart, hicieron retroceder a la bolsa) y disrupciones comerciales. También se registraron retrocesos en la bolsa japonesa (por debilidad del dólar y firme apreciación del yen), India y Brasil. Por otro lado, las bolsas europeas avanzaron gracias a riesgos arancelarios más contenidos y la posibilidad del fin de la guerra entre Ucrania y Rusia, aunque ambos catalizadores se han diluido con rapidez en los últimos días de febrero. México también se destacó en este ambiente gracias a la postergación de la aplicación de aranceles por parte de EE. UU. en febrero, aunque eso cambió a principios de marzo. La bolsa taiwanesa también avanzó, pese al retroceso de TSMC.

La temporada de reportes a nivel global del 4T2024 está cercana a concluir; los resultados han sido alentadores en promedio, con crecimientos de ventas y utilidades por encima de estimados. Se destaca el caso de NVIDIA por el impacto de mercado que hubiera tenido de decepcionar, pero eso no ocurrió gracias a la firmeza de sus ventas y la mejora de guía pese a la irrupción de Deep Seek.

Mantenemos la visión positiva en acciones, pero en la selectividad optamos por ampliar la preferencia por EE. UU. para aprovechar los puntos de entrada creados por el ruido comercial.

**ESTRATEGIA SUGERIDA:** La preferencia por acciones presenta un ajuste en selectividad que amplía la preferencia por EE. UU., mientras que seguimos neutrales en Europa y Japón, a diferencia de Latam, región que continuará subponderada.

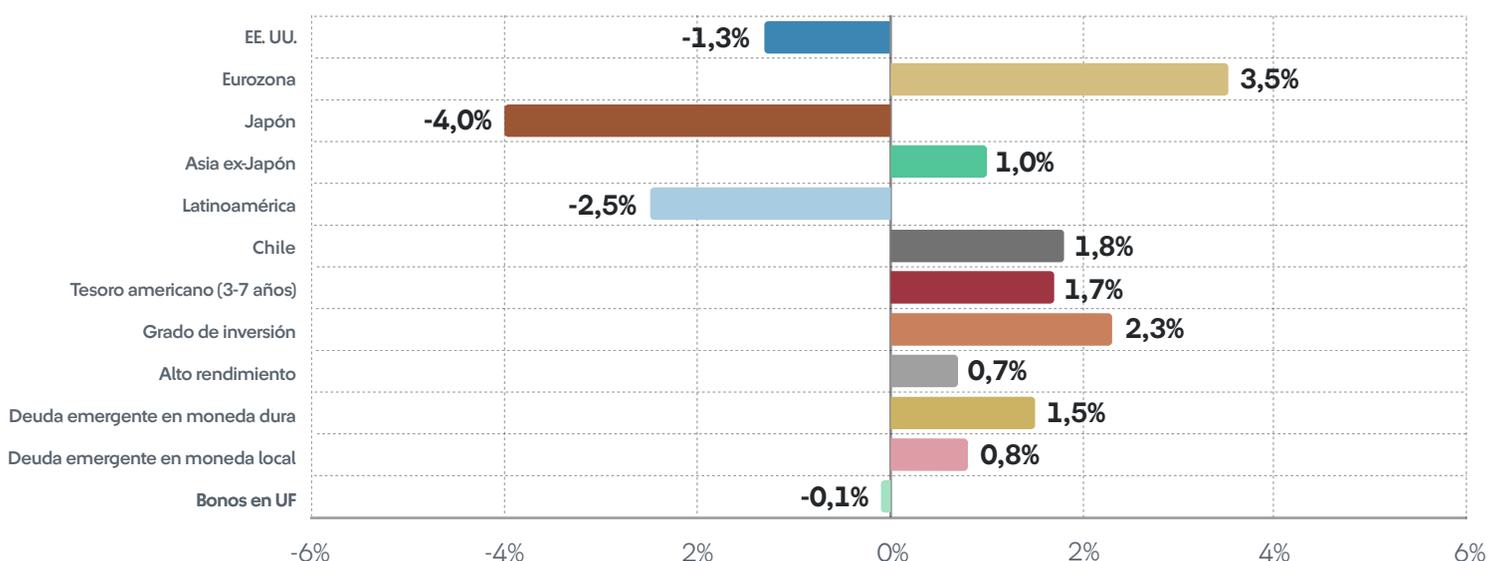
### Renta Fija Internacional

Las tasas de EE. UU. en febrero han retrocedido debido a que una guerra comercial derivada de las políticas del presidente Trump, y algunos datos económicos débiles han generado preocupaciones sobre el crecimiento de la economía estadounidense. Los mejores retornos del mes se observaron en los bonos del Tesoro de largo plazo y en los bonos corporativos de grado de inversión, al ser activos más seguros y de mayor duración. Por otro lado, los peores retornos se dieron en los bonos de alto rendimiento, aunque en absoluto se mantuvieron en territorio positivo.

Mantenemos la preferencia por duraciones cortas, ya que consideramos que la pausa de la Reserva Federal se puede extender más de lo que anticipa el mercado y esperamos un sólo recorte en el transcurso del año, lo que puede generar ajustes al alza de tasas. Basamos estas expectativas en una inflación estancada por encima de los objetivos de la Fed y en un mercado laboral estable. En línea con esto, preferimos el crédito sobre la deuda soberana, dado que esperamos un crecimiento económico por encima del potencial para EE. UU. No obstante, seguimos monitoreando de cerca el impacto de las políticas gubernamentales en la economía.

**ESTRATEGIA SUGERIDA:** Mantenemos la preferencia en duraciones cortas y en crédito sobre tesoros ante una inflación estancada y un mercado laboral estable.

## DESEMPEÑO MENSUAL DE MERCADOS



Fuente: Bloomberg

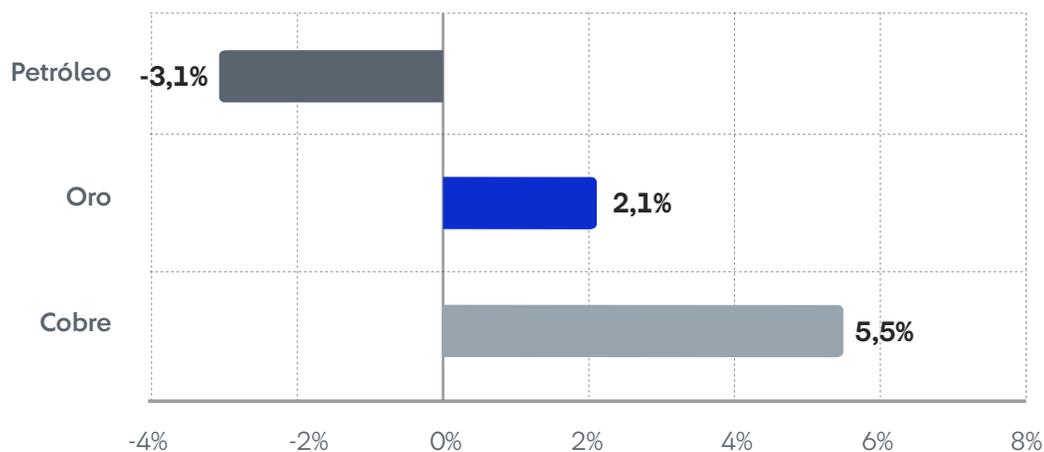
## CONOCE NUESTRA PERSPECTIVA Y RECOMENDACIONES DE LAS PRINCIPALES CLASES DE ACTIVOS.

### Mercado Materias Primas

La volatilidad en los mercados de commodities persiste con una tendencia bajista impulsada por las amenazas arancelarias del presidente de EE. UU., Donald Trump, generando incertidumbre y presionando los precios.

En febrero, el precio del cobre registró un retorno del 5.5%, impulsado por las expectativas de un estímulo económico en China. Este crecimiento está respaldado por una proyección de expansión del PIB chino del 5% en 2025, con un enfoque en la inyección de liquidez en sectores estratégicos como tecnología, inteligencia artificial e infraestructura. El Brent cayó a 72.75 USD, su nivel más bajo desde diciembre de 2024, acumulando su mayor descenso en cinco meses. La caída se debe a temores sobre exceso de oferta proveniente de EE. UU. y el impacto de nuevos aranceles que podrían ralentizar la economía y debilitar la demanda de crudo. En contraste, el oro sigue apreciándose como activo refugio y ante la demanda de bancos centrales, impulsado por el riesgo de una guerra comercial.

### DESEMPEÑO MERCADO MATERIAS PRIMAS



ACTIVIDAD DE ENERO SOBRE LAS EXPECTATIVAS, CRECE 2.5%. POR SU PARTE, EL PESO SIGUE APRECIÁNDOSE FRENTE AL DÓLAR EN LO QUE VA DEL AÑO.

### Crecimiento económico

En el Imacec de enero, el BCCh informa que la economía creció un 2.5% con respecto a enero del año anterior. El registro se ubicó levemente por sobre las expectativas tanto de analistas consultados por el Banco Central como los de Bloomberg, cuyas estimaciones ubicaban la cifra entre 2.1 y 2.3%. El resultado se vio explicado por el crecimiento de los sectores industria y comercio, jugando un rol fundamental la producción y exportación de alimentos.

### Tasa Política Monetaria

La tasa de política monetaria se mantiene en 5% luego que el Banco Central recortara 25 pbs en diciembre del año pasado. En la primera reunión de este año, el BCCh decidió por unanimidad mantener la TPM y se espera que la pausa se mantenga durante todo el primer semestre del 2025. Lo anterior, dado que se anticipan inflaciones altas presionadas por el tipo de cambio y un aumento en los costos laborales. Adicionalmente, la expectativa de recortes ha ido a la baja mostrando en los últimos sondeos un solo recorte este año, esperando que la TPM cierre en 4.75% el 2025.

### EXPECTATIVAS 2025

	MÍNIMO	MEDIO	MÁXIMO
PIB	1.7%	2.1%	2.7%
INFLACIÓN	3.33%	3.81%	4.30%
TPM	4.25%	4.55%	6.00%
TIPO DE CAMBIO	950	990	1075

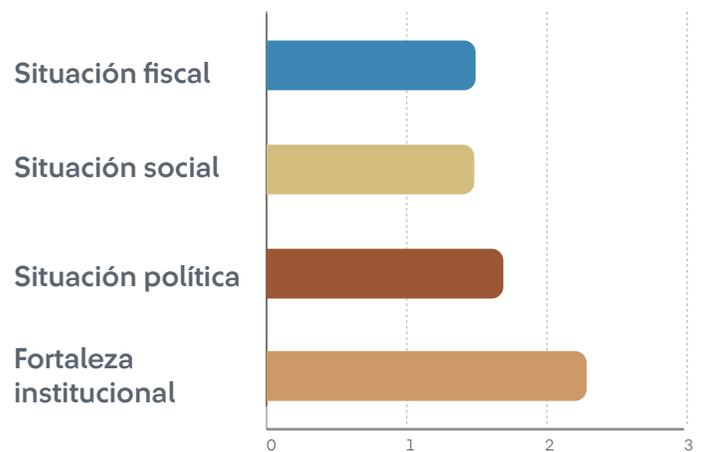
### Tipo de Cambio

El peso ha tendido a recuperar valor frente al dólar en lo corrido del año. Esto, en la medida que la incertidumbre internacional ha ido apaciguando de a poco. Ahora bien, vemos alta volatilidad a la vez que se mantengan nuevos anuncios de aranceles en Estados Unidos por parte de D. Trump, los cuales pueden generar cambios bruscos en las expectativas. De todas formas, vemos al peso chileno aún castigado frente al dólar, por lo que mantenemos nuestra preferencia por la moneda local.

### Inflación

En enero, el IPC registró un alza de 1.1%, levemente por sobre las expectativas que se encontraban entre 0.8-0.9%. El alto registro (así como también las altas expectativas) se vio explicado en gran parte por el alza en los precios de suministro eléctrico que crecieron 10.8%. Esto dado un último ajuste en las tarifas eléctricas luego de que estas se congelaran a fines de 2019 y comenzaran un proceso de normalización a mediados del año pasado.

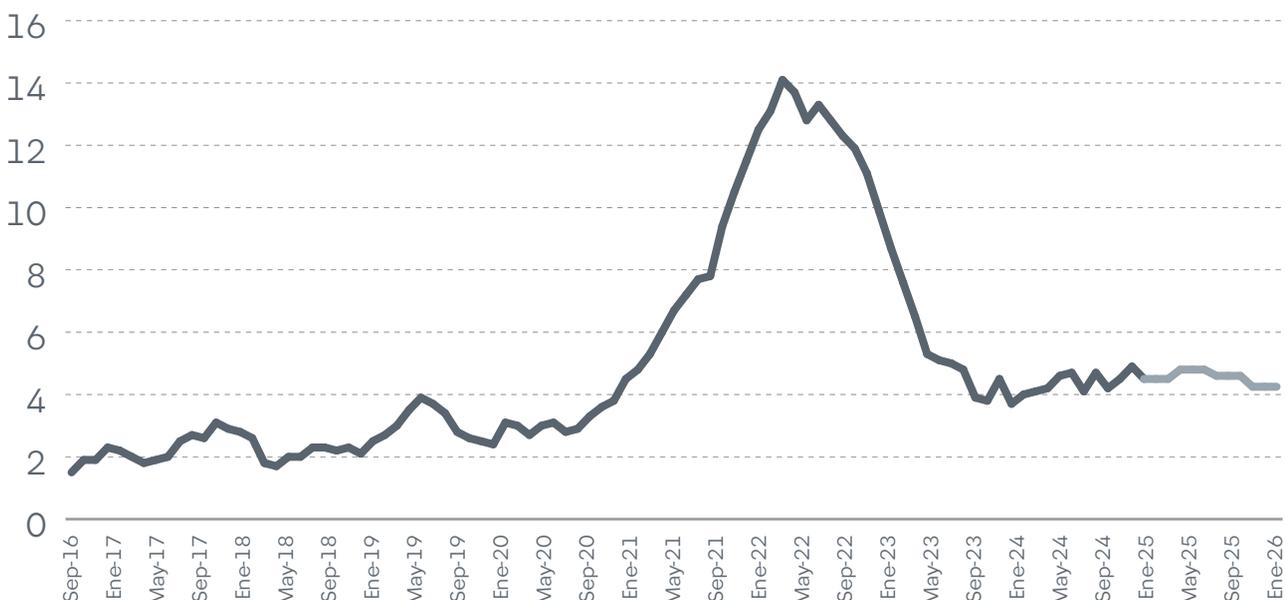
### MONITOR POLÍTICO



Fuente: Elaboración propia

### INFLACIÓN

● INFLACIÓN ● EXPECTATIVA YOY



Fuente: Bloomberg

MOVIMIENTOS MIXTOS TANTO EN LA CURVA NOMINAL COMO LA REAL. SE VEN CAÍDAS EN LA PARTE MEDIA Y ALZAS PARA LOS PLAZOS MÁS LARGOS.

Renta Fija Local

En febrero la curva de rendimiento nominal cayó para los plazos de 1 a 10 años entre 6 y 20 pbs. Por su parte, los nodos medios de la curva real aumentaron 28 pbs en promedio, mientras que los plazos de 10 y 20 años cayeron 17 pbs. Al igual que meses anteriores, seguimos encontrando valor en la parte media de la curva real, por lo que seguimos sobreponderando dicha clase de activo.

Duración

Nuestro sesgo es hacia duraciones medias en la curva real, siendo este nodo en el que identificamos las valoraciones más atractivas. Si bien es cierto que tanto el Banco Central de Chile como la Fed en Estados Unidos han optado por pausar los recortes en sus tasas de referencia, siguen esperándose recortes este año, aunque menos de los que se anticipaban a inicios del 2025.

Reales vs. nominales

Mantenemos la preferencia por papeles denominados en UF por sobre los denominados en tasas nominales. Ya anticipábamos una cifra alta de inflación en el mes de enero, y al esperarse cifras inflacionarias fuertes todo el primer semestre debido a un aumento en los costos laborales, es que vemos conveniente favorecer la renta fija real sobre la nominal.

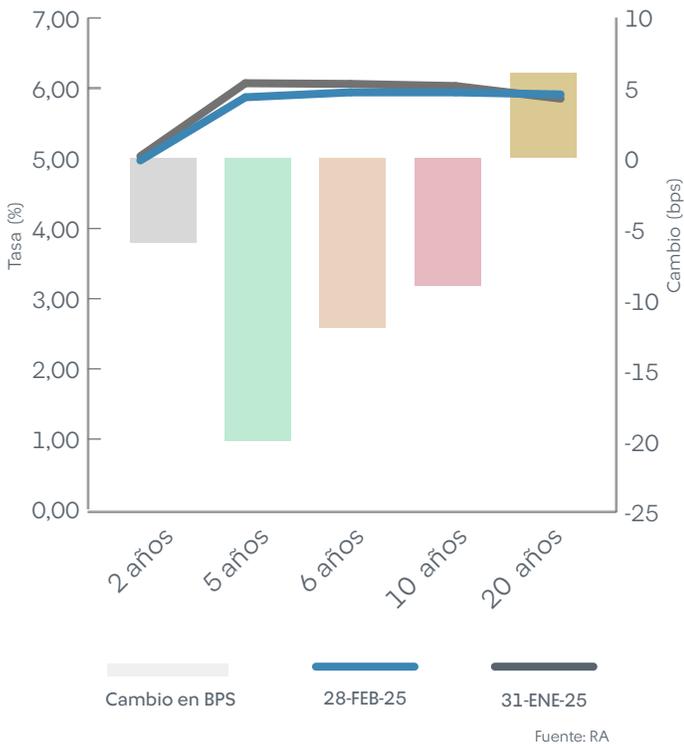
Corporativos

Sobre los bonos corporativos, si bien no nos atraen en general esta clase de activos, sí presentamos una sobreponderación leve por los bonos bancarios. Vemos particular atractivo en este tipo de instrumento al ver spreads de los papeles AAA rondando los 55 puntos. Dicho spread, sumado a fundamentales sólidos y niveles de liquidez atractivos, nos impulsa a optar por la exposición a este tipo de activos.

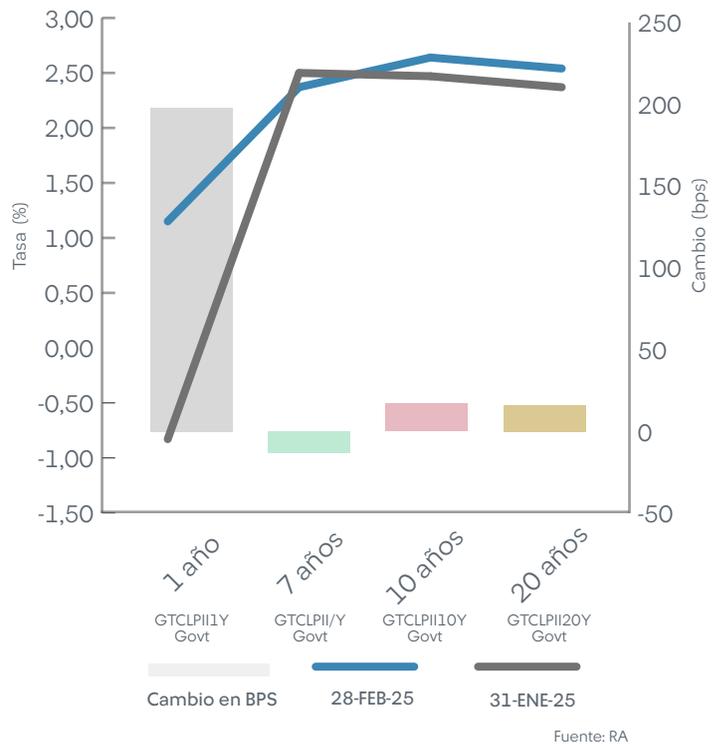
RENDA FIJA

	FEBRERO	MARZO
DURACIÓN	+	+
CORPORATIVOS	+	+
REALES	+	+

CURVA NOMINAL



CURVA REAL



EL IPSA AUMENTÓ 7.3% EN ENERO, CERRANDO EL PRIMER MES DEL AÑO EN 7200 PUNTOS Y TOCANDO MÁXIMOS HISTÓRICOS.

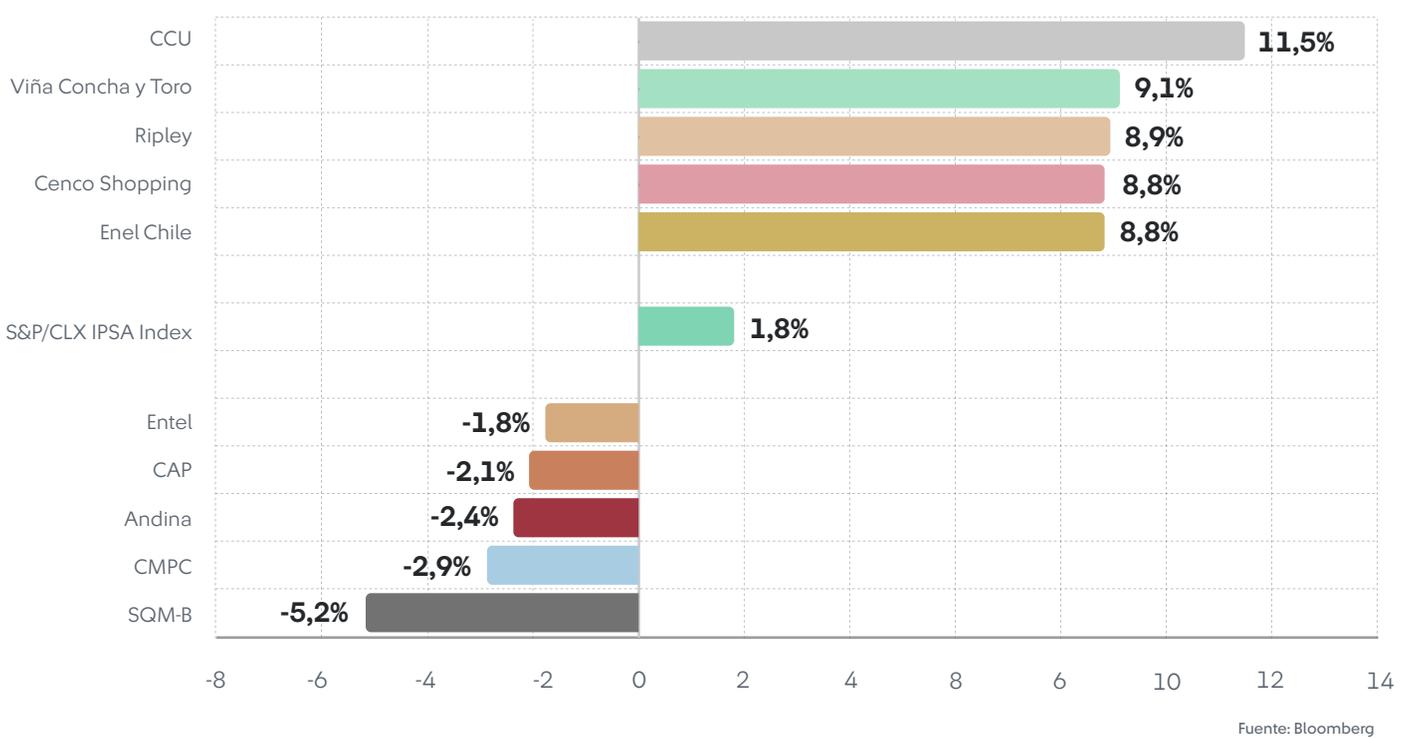
**Análisis de Mercado**

Sobre actividad económica, los últimos cuatro Imacec han mostrado sorpresas positivas frente a las expectativas de analistas. Si bien es contingente mencionar que el apagón que vivió el país el martes 25 de febrero (que afectó a más de 8 millones de familias entre las regiones de Arica y Los Lagos) tendrá un impacto negativo en el próximo registro de actividad, este evento no tendrá mayor repercusión en la trayectoria de crecimiento que se espera para el 2025. Además de lo anterior, y como mencionamos el mes pasado, la aprobación de la reforma de pensiones en el mes de enero sienta un buen precedente para un nuevo ciclo político de acuerdos beneficiosos para la inversión. Ahora bien, el año no estará exento de volatilidad, pues es importante considerar que en noviembre se celebrarán las elecciones presidenciales.

**¿Cómo se ve la Bolsa Local?**

Como se mencionó anteriormente, vemos un entorno positivo para los activos de riesgo. Por una parte, la actual situación económica es favorable para las compañías y esperamos que esta se traduzca en ganancias corporativas. Además, en el escenario político vemos el comienzo de un cambio de rumbo en la búsqueda de acuerdos que mejorarán el sentimiento y generarán mayor confianza en los activos locales. Esperamos seguir viendo el buen desempeño que ha mostrado el IPSA en el arranque de este 2025.

**MEJORES Y PEORES DESEMPEÑOS DEL MES**



**EPS TRAILING & FOWARD**



EN EL SIGUIENTE LISTADO ENCONTRARÁS CONCEPTOS Y SIGLAS CLAVE QUE FACILITARÁN LA LECTURA DE NUESTROS INFORMES MENSUALES, PARA QUE COMPRENDAS DE MEJOR MANERA LOS PRINCIPALES HECHOS DE LOS MERCADOS Y NUESTRA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN.

- **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.
- **Spread:** Diferencia en tasa entre cualquier par de bonos: bonos de maduración corta contra larga, bonos soberanos y corporativos, o entre bonos americanos y los de cualquier otro país.
- **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.
- **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.
- **Fed:** Sistema de la Reserva Federal, el banco central de EE.UU. Conjunto de órganos encargados de salvaguardar el poder adquisitivo de su moneda, preservar el pleno empleo y velar por la estabilidad de su sistema bancario. Su principal herramienta es la tasa de interés objetivo.
- **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 10 años) son denominados Treasury Bonds.
- **Investment Grade:** Grado de Inversión, es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **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.

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. Infórmese 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.