

Informe Trimestral con Recomendación de Inversiones

Octubre 2022

Temores respecto del desempeño de la actividad generan nuevas bajas en las bolsas globales. Mantenemos preferencias por Renta Fija.

Índice del informe

Puedes acceder a los contenidos haciendo click en la flecha*



Escenario económico: La óptica de los banqueros centrales alrededor del mundo apunta a mayores incrementos en las tasas de interés.



Cambios recomendados del mes:

No hacemos cambios a nuestras carteras recomendadas. Mantenemos una preferencia de Renta Fija sobre Renta Variable.



Estrategias por activos de inversión:

Conoce nuestra perspectiva y recomendaciones de las principales clases de activos.



Glosario: En este listado encontrarás conceptos y siglas claves que facilitarán la lectura de nuestros informes.



Frente a los actuales riesgos para la economía global, mantenemos preferencias por activos de Renta Fija.

- La permanencia de la inflación en niveles históricamente altos, provoca que los bancos centrales sostengan una política monetaria restrictiva.
- Bolsas globales enfrentan mayores desafíos ante el ciclo alcista de las tasas de interés. Mantenemos una mayor convicción en Asia Emergente.
- A pesar de que existen oportunidades en términos de valorizaciones, vemos riesgos tanto en lo macroeconómico como en lo referente a las reformas del gobierno.
- Tasas al alza continúan presionando a la Renta Fija ante un escenario económico desafiante e inflación persistente.
- Mantenemos una preferencia por fondos que invierten en duraciones medias (entre 3 y 5 años) y con una alta exposición a la UF.

MACROECONOMÍA

Al finalizar el tercer trimestre, la persistencia de los precios al consumidor en niveles no observados en décadas, ha hecho que el combate a la inflación sea determinante. Las expectativas de un mayor ajuste monetario a nivel global se han acentuado, al tiempo que este hecho ha provocado que los temores de una recesión global se incrementen. Lo anterior, ha traído consigo una elevada volatilidad en los mercados financieros.

El conflicto bélico continúa afectando al viejo continente; la crisis de energéticos ha provocado un mayor deterioro en la economía de la región. Por otro lado, países como China y Japón han priorizado el crecimiento económico por sobre el combate a la inflación, hecho que ha provocado que sus divisas se deprecien, lo que

ha orillado a que sus bancos centrales intervengan el mercado de divisas.

Hacia adelante, pensamos que la actividad económica podría seguir deteriorándose en función del actuar de los bancos centrales, al tiempo que la inflación podría descender de forma paulatina, pero podría mantenerse por encima de los objetivos de los bancos centrales. Aunado a lo anterior, las expectativas de resultados corporativos continuarán revisándose a la baja. Por lo antes descrito, sostenemos un posicionamiento más defensivo al haber disminuido nuestra exposición en Renta Variable, mientras que privilegiamos los instrumentos de deuda gubernamental en plazos relativamente cortos.

Cambios recomendados del mes

[< Volver al índice](#)

No hacemos cambios a nuestras carteras recomendadas. Mantenemos una preferencia de Renta Fija sobre Renta Variable.

Mantenemos una mayor exposición a Renta Fija sobre Renta Variable, acorde a cada uno de los perfiles de riesgo. Esto, debido a que las probabilidades de experimentar un deterioro adicional en la economía global han ido en aumento, junto con una política monetaria más contractiva por parte de los bancos centrales del mundo e indicadores de inflación que muestran una convergencia lenta hacia los niveles objetivo.

Por otro lado, mantenemos una sobreponderación en Asia Emergente, ya que la caída en los indicadores de inflación en dicho mercado está en una etapa más adelantada, permitiéndole al gobierno chino adoptar políticas expansivas, mientras el resto del mundo actúa en dirección contraria.

Por último, las valorizaciones presentes en el mercado chileno exhiben un castigo que no se condice con la mejora en el escenario político posterior al plebiscito.

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

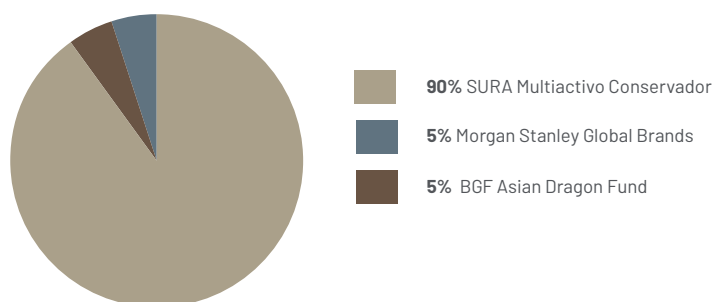
Retornos Históricos*

Promedio 30 días > **0,54%**

Rango 30 días > **-2,53% y 4,03%**

Meses positivos > **82%**

Años positivos > **93%**



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 período desde el 31/07/2012 al 31/07/2022.

Rango 30 días: corresponde al rango en que se podrá 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.

Cambios recomendados del mes

[< Volver al índice](#)

No hacemos cambios a nuestras carteras recomendadas. Mantenemos una preferencia de Renta Fija sobre Renta Variable.

Mantenemos una mayor exposición a Renta Fija sobre Renta Variable, acorde a cada uno de los perfiles de riesgo. Esto, debido a que las probabilidades de experimentar un deterioro adicional en la economía global han ido en aumento, junto con una política monetaria más contractiva por parte de los bancos centrales del mundo e indicadores de inflación que muestran una convergencia lenta hacia los niveles objetivo.

Por otro lado, mantenemos una sobreponderación en Asia Emergente, ya que la caída en los indicadores de inflación en dicho mercado está en una etapa más adelantada, permitiéndole al gobierno chino adoptar políticas expansivas, mientras el resto del mundo actúa en dirección contraria.

Por último, las valorizaciones presentes en el mercado chileno exhiben un castigo que no se condice con la mejora en el escenario político posterior al plebiscito.

Recomendación Simple, para perfil Conservador

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	MEDIANO PLAZO Entre 1 y 3 años	LARGO PLAZO Sobre 3 años
SURA Renta Corto Plazo UF Retornos Históricos*	SURA Multiactivo Conservador Retornos Históricos*	SURA Estrategia Conservadora Multifondo E Retornos Históricos*
Promedio 30 días > 0,37%*	Promedio 30 días > 0,48%*	Promedio 30 días > 0,58%*
Rango 30 días > -0,2% y 1,05%**	Rango 30 días > -2,86% y 3,63%**	Rango 30 días > -7,54% y 6,92%**
Meses positivos > 90%***	Meses positivos > 80%***	Meses positivos > 70%***
Años positivos > 100%****	Años positivos > 91%****	Años positivos > 91%****

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 período desde el 31/07/2012 al 31/07/2022.

Rango 30 días: corresponde al rango en que se podrá 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.

Cambios recomendados del mes

[< Volver al índice](#)

No hacemos cambios a nuestras carteras recomendadas. Mantenemos una preferencia de Renta Fija sobre Renta Variable.

Mantenemos una mayor exposición a Renta Fija sobre Renta Variable, acorde a cada uno de los perfiles de riesgo. Esto, debido a que las probabilidades de experimentar un deterioro adicional en la economía global han ido en aumento, junto con una política monetaria más contractiva por parte de los bancos centrales del mundo e indicadores de inflación que muestran una convergencia lenta hacia los niveles objetivo.

Por otro lado, mantenemos una sobreponderación en Asia Emergente, ya que la caída en los indicadores de inflación en dicho mercado está en una etapa más adelantada, permitiéndole al gobierno chino adoptar políticas expansivas, mientras el resto del mundo actúa en dirección contraria.

Por último, las valorizaciones presentes en el mercado chileno exhiben un castigo que no se condice con la mejora en el escenario político posterior al plebiscito.

Carteras Recomendadas, para perfil Moderado

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

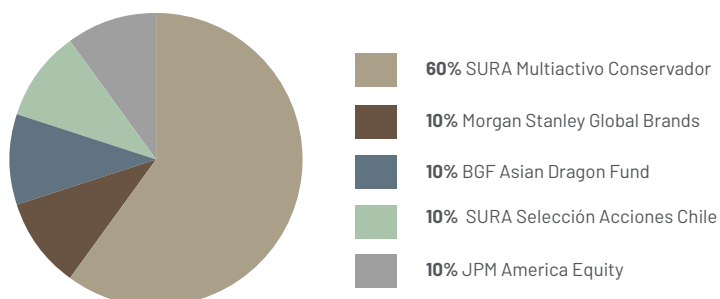
Retornos Históricos*

Promedio 30 días > **0,77%**

Rango 30 días > **-4,24% y 6,20%**

Meses positivos > **72%**

Años positivos > **100%**



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 período desde el 31/07/2012 al 31/07/2022.

Rango 30 días: corresponde al rango en que se podrá 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.

Cambios recomendados del mes

< Volver al índice

No hacemos cambios a nuestras carteras recomendadas. Mantenemos una preferencia de Renta Fija sobre Renta Variable.

Mantenemos una mayor exposición a Renta Fija sobre Renta Variable, acorde a cada uno de los perfiles de riesgo. Esto, debido a que las probabilidades de experimentar un deterioro adicional en la economía global han ido en aumento, junto con una política monetaria más contractiva por parte de los bancos centrales del mundo e indicadores de inflación que muestran una convergencia lenta hacia los niveles objetivo.

Por otro lado, mantenemos una sobreponderación en Asia Emergente, ya que la caída en los indicadores de inflación en dicho mercado está en una etapa más adelantada, permitiéndole al gobierno chino adoptar políticas expansivas, mientras el resto del mundo actúa en dirección contraria.

Por último, las valorizaciones presentes en el mercado chileno exhiben un castigo que no se condice con la mejora en el escenario político posterior al plebiscito.

Recomendación Simple, para perfil Moderado

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	MEDIANO PLAZO Entre 1 y 3 años	LARGO PLAZO Sobre 3 años
SURA Multiactivo Conservador Retornos Históricos*	SURA Estrategia Conservadora Retornos Históricos*	Multiactivo Moderado Multifondo C Retornos Históricos*
Promedio 30 días > 0,48%*	Promedio 30 días > 0,58%*	Promedio 30 días > 0,65%*
Rango 30 días > -2,86% y 3,63%**	Rango 30 días > -7,54% y 6,92%**	Rango 30 días > -10,65% y 7,53%**
Meses positivos > 80%***	Meses positivos > 70%***	Meses positivos > 69%***
Años positivos > 91%****	Años positivos > 91%****	Años positivos > 97%****

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 período desde el 31/07/2012 al 31/07/2022.

Rango 30 días: corresponde al rango en que se podrá 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.

Cambios recomendados del mes

[< Volver al índice](#)

No hacemos cambios a nuestras carteras recomendadas. Mantenemos una preferencia de Renta Fija sobre Renta Variable.

Mantenemos una mayor exposición a Renta Fija sobre Renta Variable, acorde a cada uno de los perfiles de riesgo. Esto, debido a que las probabilidades de experimentar un deterioro adicional en la economía global han ido en aumento, junto con una política monetaria más contractiva por parte de los bancos centrales del mundo e indicadores de inflación que muestran una convergencia lenta hacia los niveles objetivo.

Por otro lado, mantenemos una sobreponderación en Asia Emergente, ya que la caída en los indicadores de inflación en dicho mercado está en una etapa más adelantada, permitiéndole al gobierno chino adoptar políticas expansivas, mientras el resto del mundo actúa en dirección contraria.

Por último, las valorizaciones presentes en el mercado chileno exhiben un castigo que no se condice con la mejora en el escenario político posterior al plebiscito.

Carteras Recomendadas, para perfil Activo

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

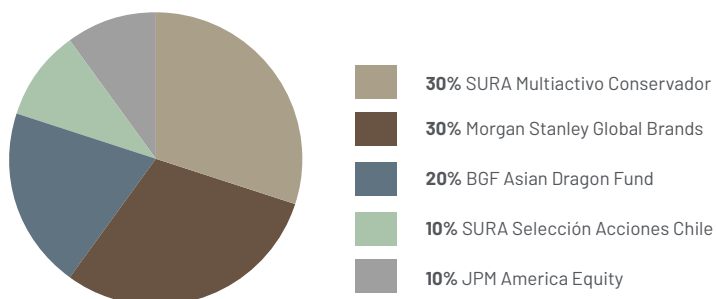
Retornos Históricos*

Promedio 30 días > **0,99%**

Rango 30 días > **-6,77% y 7,41%**

Meses positivos > **69%**

Años positivos > **98%**



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 período desde el 31/07/2012 al 31/07/2022.

Rango 30 días: corresponde al rango en que se podrá 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.

Cambios recomendados del mes

[< Volver al índice](#)

No hacemos cambios a nuestras carteras recomendadas. Mantenemos una preferencia de Renta Fija sobre Renta Variable.

Mantenemos una mayor exposición a Renta Fija sobre Renta Variable, acorde a cada uno de los perfiles de riesgo. Esto, debido a que las probabilidades de experimentar un deterioro adicional en la economía global han ido en aumento, junto con una política monetaria más contractiva por parte de los bancos centrales del mundo e indicadores de inflación que muestran una convergencia lenta hacia los niveles objetivo.

Por otro lado, mantenemos una sobreponderación en Asia Emergente, ya que la caída en los indicadores de inflación en dicho mercado está en una etapa más adelantada, permitiéndole al gobierno chino adoptar políticas expansivas, mientras el resto del mundo actúa en dirección contraria.

Por último, las valorizaciones presentes en el mercado chileno exhiben un castigo que no se condice con la mejora en el escenario político posterior al plebiscito.

Recomendación Simple, para perfil Activo

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	MEDIANO PLAZO Entre 1 y 3 años	LARGO PLAZO Sobre 3 años
SURA Estrategia Conservadora Retornos Históricos*	Multiactivo Moderado Retornos Históricos*	Multiactivo Agresivo Multifondo B Retornos Históricos*
Promedio 30 días > 0,58%*	Promedio 30 días > 0,65%*	Promedio 30 días > 0,78%*
Rango 30 días > -7,54% y 6,92%**	Rango 30 días > -10,65% y 7,53%**	Rango 30 días > -17,66% y 8,97%**
Meses positivos > 70%***	Meses positivos > 69%***	Meses positivos > 62%***
Años positivos > 91%****	Años positivos > 97%****	Años positivos > 91%****

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 período desde el 31/07/2012 al 31/07/2022.

Rango 30 días: corresponde al rango en que se podrá 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.

Conoce nuestra perspectiva y recomendaciones de las principales clases de activos.

Renta Variable Nacional e Internacional

Renta Fija Nacional e Internacional

Renta Variable Nacional

El IPSA registró alzas durante el tercer trimestre, manteniendo el buen desempeño que ha caracterizado a la bolsa local durante el año. Además de registrar valorizaciones que se mantienen muy atractivas en términos históricos y comparativos a otros mercados, la disminución de los riesgos políticos asociados al proceso constituyente impulsó los retornos del índice. Por otro lado, las expectativas de crecimiento de utilidades de las compañías para este fin de año continúan corrigiéndose al alza.

En términos macroeconómicos, el escenario central para 2023 es de una caída en el PIB, lo que nos hacen mantener un posicionamiento neutral en acciones chilenas en nuestros portafolios. Con una inflación que no alcanza su nivel máximo, una política monetaria contractiva por parte del Banco Central y la confianza de los agentes del mercado en niveles mínimos, es esperable que los resultados de las compañías en los próximos 12 meses terminen siendo más modestos.

Estrategia sugerida: A pesar de que existen oportunidades en términos de valorizaciones baratas, vemos riesgos tanto en lo macroeconómico como en lo referente a las reformas tributarias y de pensiones que intenta impulsar el gobierno. Esto nos hace adoptar un posicionamiento neutral en acciones locales.

Renta Variable Internacional

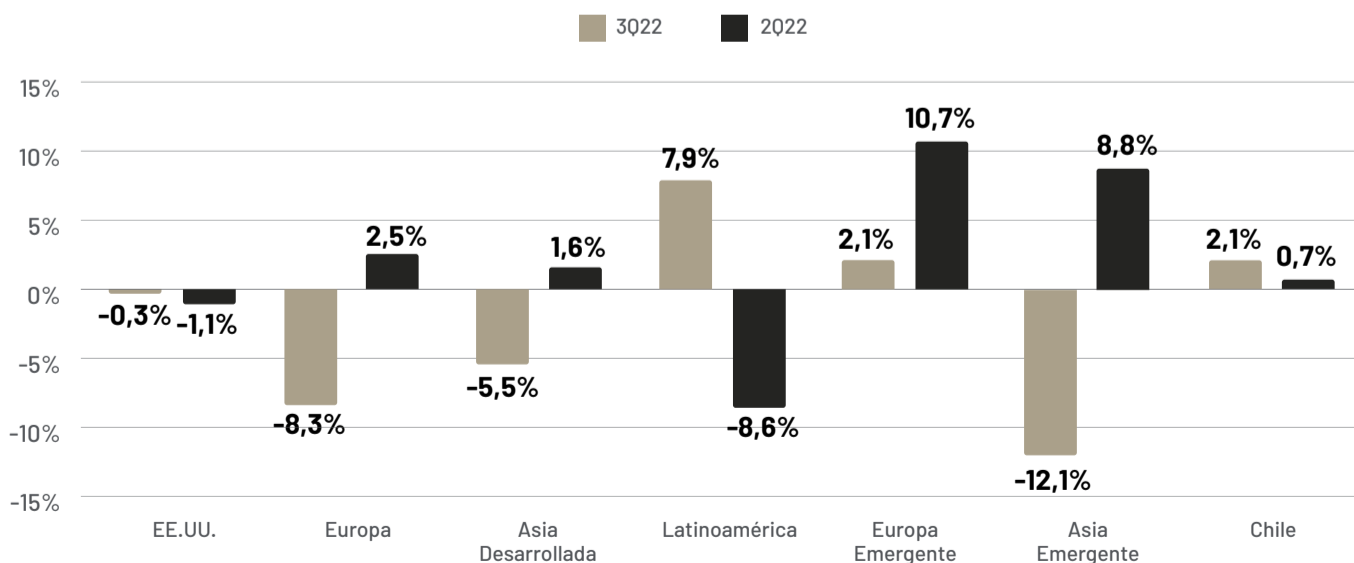
Los mercados desarrollados continúan enfrentando un entorno de volatilidad, derivado de una inflación que persiste y que ha obligado a los principales bancos centrales a adoptar un enfoque restrictivo en sus políticas monetarias. Si bien Japón es la única región que se ha rehusado en aumentar su tasa de interés para recuperar su fortaleza económica, las perspectivas de crecimiento siguen reduciéndose para los demás mercados en los próximos trimestres.

Respecto a las plazas emergentes, la recuperación de China continúa de forma gradual, aunque la mantención de las medidas sanitarias relacionadas a la pandemia puede limitar su magnitud. Es esperable que, en los próximos meses, las autoridades del gigante asiático apliquen nuevos estímulos económicos para impulsar la renta variable de Asia Emergente. Respecto a Latinoamérica, pese a que las valorizaciones se mantienen atractivas, se espera una contracción en las utilidades corporativas para los próximos trimestres, lo que, sumado a un escenario macroeconómico débil, limita el atractivo de esta región.

Estrategia sugerida: Mantenemos una preferencia por los mercados emergentes sobre los desarrollados, destacando una mayor convicción en Asia Emergente.

DESEMPEÑO MERCADO RENTA VARIABLE SEPTIEMBRE

Bolsas globales se ven afectadas por avance en la inflación global



Fuente: Bloomberg - Moneda Medición: CLP

Conoce nuestra perspectiva y recomendaciones de las principales clases de activos.

Renta Variable Nacional e Internacional

Renta Fija Nacional e Internacional

Renta Fija Nacional

Las tasas de interés de mercado subieron con fuerza durante el tercer trimestre del año. La política monetaria más contractiva adoptada por el Banco Central, sumado a las importantes alzas en las tasas de interés a nivel internacional impactaron negativamente a los fondos de la categoría, que de todas formas compenso parte de las pérdidas de capital con un atractivo nivel de tasas y lecturas de inflación sobre el 1% mensual.

Si bien se esperan alzas adicionales en la Tasa de Política Monetaria por parte del Banco Central, llegando a 11,25% a fin de año, estaríamos cerca de su nivel terminal. Por otro lado, la inflación alcanzaría su nivel máximo en los próximos meses, para descender de forma importante a partir de noviembre.

Estrategia sugerida: Mantenemos una preferencia por fondos que invierten en duraciones medias (entre 3 y 5 años) y con una alta exposición a la UF. Consideramos que los riesgos de alzas adicionales en las tasas de mercado han disminuido y que luego del rechazo de la propuesta de constitución, las fuerzas políticas deberán avanzar hacia un texto más amplio y moderado. Sin embargo, la discusión de las reformas tributarias y de pensiones pueden provocar volatilidad adicional en el corto plazo.

Renta Fija Internacional

El tercer trimestre del año estuvo marcado por la continuidad del escenario inflacionario observado a lo largo del 2022, el cual estuvo acompañado de movimientos al alza en las tasas de referencia de los bancos centrales a nivel global con el fin de frenar dicho fenómeno monetario. Asociado al ahínco expresado por los mandatarios de las principales entidades monetarias, esperamos que esta tendencia continúe durante los próximos meses.

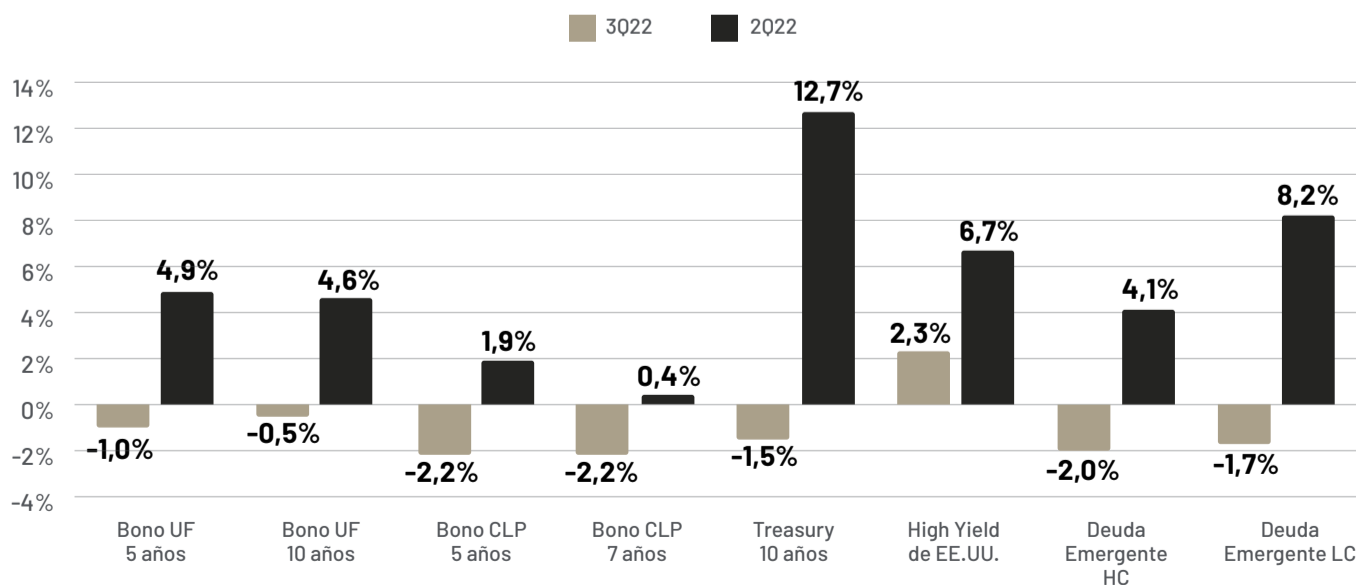
Naturalmente, los movimientos mencionados en el párrafo anterior arrojaron un movimiento al alza en la curva de rendimientos soberanos a lo largo de todos los nodos, poniendo especial énfasis en plazos más cortos, los cuales tienden a ser más sensibles a factores inflacionarios. Esto, sumado a un escenario de enfriamiento económico, ha exacerbado una figura parcialmente invertida de la curva que, de todos modos, no esperamos que continúe acentuándose en los próximos meses, favoreciendo una preferencia por duraciones más cortas.

En el plano corporativo, los diferenciales de tasas con respecto al tesoro estadounidense han tenido un sustancial aumento a lo largo del año, producto de la alta inflación y la volatilidad observada en el mercado financiero. En esa línea, esperamos que la probabilidad en las tasas de incumplimiento pueda tener cierto movimiento al alza, pudiendo continuar empujando los diferenciales de tasas en la deuda corporativa.

Estrategia sugerida: La persistente volatilidad en los mercados junto con el ciclo de suba de tasas, nos lleva a mantener una posición más defensiva, priorizando a la deuda soberana frente a la corporativa con énfasis en duraciones cortas.

DESEMPEÑO RENTA FIJA SEPTIEMBRE

Mensaje más restrictivo de bancos centrales afecta a la deuda global



Fuente: Bloomberg - Moneda Medición: CLP

En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes, 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 período 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 entre los activos (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.
- **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:** 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 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 Equipo de Estrategias de SURA ASSET MANAGEMENT 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.