

Resumen Trimestral Económico y de Mercados

Julio 2021



Daniel Soto
Henríquez
Estratega Jefe
de SURA
Asset Management
Chile

Con preferencias por Renta Variable, mercados que comienzan a acelerar su ritmo de recuperación registrarían un mejor desempeño.



RESUMEN ECONÓMICO Y DE MERCADO

- Regiones más rezagadas en materia de crecimiento mostrarán mayor dinamismo en vista del avance en sus procesos de vacunación.
- Mercados expuestos al ciclo económico registrarían un mejor desempeño en el trimestre. Preferencias por Europa y Asia Emergente.
- Mantenemos preferencia por acciones locales debido a sus atractivas valorizaciones y una mayor fortaleza en lo económico y corporativo.
- Recuperación de la actividad presionaría al alza las tasas de Gobierno, beneficiando a instrumentos corporativos.
- Recomendamos fondos que inviertan en bonos de duración media corta, con alta exposición a bonos corporativos y denominados en UF.



MACROECONOMÍA

En la medida que el proceso de vacunación continúa avanzando, la recuperación mundial se ha fortalecido. Destaca que en países desarrollados, como EE.UU. o el Reino Unido, un porcentaje mayor de la población ya se encontraría inmunizada, mientras que, para la segunda parte del año, se estima una aceleración de la vacunación en el resto del mundo.

La recuperación continuaría el tercer trimestre, destacando aquellas regiones que han estado rezagadas. Así, desde un crecimiento liderado por EE.UU. y China en la primera etapa, serán las restantes regiones desarrolladas y emergentes las que acelerarán su recuperación.

La inflación presentó un mayor avance en el segundo trimestre respondiendo a las disrupciones de oferta, alzas en precios de commodities y bajas bases de comparación. Sin embargo, los bancos centrales han destacado que esas tendencias serían transitorias.

En este escenario, mantenemos nuestra preferencia por Renta Variable respecto de Renta Fija, siempre atentos a los eventos de riesgo importantes que pudieran aparecer. Entre estos, destacan el avance de la variante Delta y la posibilidad de que la FED modere la compra de activos en el mercado.

RENTA VARIABLE



INTERNACIONAL

Los mercados accionarios volvieron a presentar un mejor desempeño que la Renta Fija durante el segundo trimestre, no obstante a los temores de una mayor inflación, el avance de la variante Delta del Covid-19 y la posibilidad de que la FED aumente su tasa en los próximos años, lo que generó nuevos hechos de volatilidad en las bolsas.

Entre los eventos más importantes del período, mencionamos los retornos más favorables que han mostrado regiones que se mantuvieron más rezagadas en los trimestres previos, destacando las alzas de Latinoamérica y Europa en general.

Mantenemos preferencias por mercados desarrollados, en vista de su proceso de vacunación más adelantado y

mayores espacios de estímulos de las autoridades. Aquellas regiones que se apalanquen al ciclo actual de recuperación, que se han mantenido rezagadas en materia de rentabilidades y que sus economías comienzan a tomar un mayor dinamismo, mostrarían un mejor desempeño en el tercer trimestre, tal como sería el caso de Europa. Variable son Europa y Asia Emergente.



ESTRATEGIA SUGERIDA

Nuestras preferencias en Renta Variable son Europa y Asia Emergente.



NACIONAL

A diferencia de lo ocurrido en los primeros meses del año, el IPSA quedó completamente rezagado de sus pares internacionales durante el segundo trimestre, al caer un 11,6%. Los retrocesos respondieron a un aumento importante de la incertidumbre política tras el tercer retiro de fondos de las AFP y el resultado de la elección de constituyentes, donde el oficialismo obtuvo menos de 1/3 de los escaños. Estos movimientos fueron motivados, principalmente, por inversionistas locales.

Lo anterior deja a la bolsa local con valorizaciones muy atractivas respecto al resto del mundo, en un contexto donde las compañías han mostrado una mayor solidez y la recuperación económica se mantiene en curso gracias

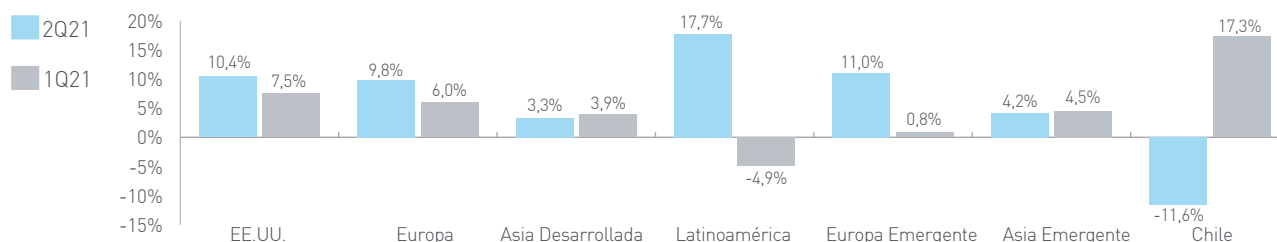
al exitoso plan de vacunación. De hecho, diversas instituciones han corregido al alza las expectativas de crecimiento para Chile en 2021, con el Banco Central elevando sus proyecciones hasta un rango entre un 8,5% y un 9,5%.



ESTRATEGIA SUGERIDA

Si bien creemos que la incertidumbre en torno a la Convención Constitucional y las elecciones presidenciales se mantendrá, consideramos que el castigo sobre las acciones ha sido excesivo, por lo que mantenemos la sobreponderación de la bolsa local.

REGIONES QUE COMIENZAN A MOSTRAR UNA RECUPERACIÓN ECONÓMICA MÁS TARDÍA REGISTRAN MEJORES DESEMPEÑOS



RENTA FIJA



INTERNACIONAL

A pesar del reciente aumento de la inflación, los bancos centrales han señalado que dicha trayectoria sería temporal. En este contexto, las tasas de gobierno de EE.UU. registraron disminuciones en el trimestre, contrastando con las expectativas mantenidas para el segundo semestre.

La continua recuperación de la economía global ha llevado a bancos centrales de países emergentes a aumentar sus tasas, mientras que la FED ha señalado, también, que prevé incrementarla en el año 2023, anuncio que ha sido acompañado con discusiones entre sus consejeros en torno a modificar su programa de compra de activos. Así, esperamos mayores niveles en las tasas de gobierno en dólares a 10 años plazo para fines de este año.

En cuanto a bonos corporativos, la recuperación económica, mejor desempeño de las empresas y alta liquidez, generaron una nueva disminución en los spreads crediticios. En la medida que la recuperación se afianza, prevemos que los instrumentos corporativos ofrecen mejores perspectivas, en donde la deuda de menor clasificación de riesgo se posiciona de mejor forma.



ESTRATEGIA SUGERIDA

Mantenemos preferencias por instrumentos de deuda corporativa, especialmente en High Yield.



NACIONAL

El aumento en la percepción de riesgo local tras el tercer retiro de fondos de las AFP y las elecciones de constituyentes, mantienen a la Renta Fija Local en un escenario muy complejo. Durante el segundo trimestre, las tasas de interés a todos los plazos registraron importantes alzas, con el bono del Banco Central a 5 años avanzando 142 puntos base hasta un 0,65%, provocando fuertes caídas en los fondos de la categoría. A la mayor incertidumbre, también se le sumó un adelantamiento en las expectativas de aumentos en la Tasa de Política Monetaria, luego de que el Banco Central señaló que no considera necesario mantener el estímulo en este nivel expansivo, dado el aumento en la liquidez presente en el mercado y la recuperación económica en curso.

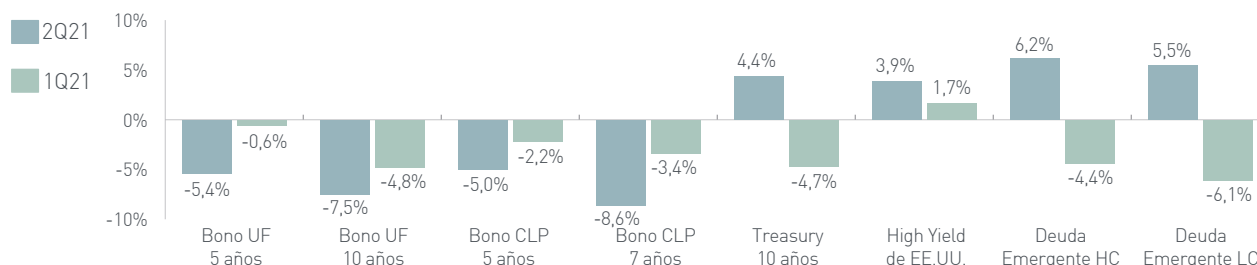
A pesar de que las tasas nacionales se han desacoplado de sus pares internacionales (la tasa de 10 años en Estados Unidos cayó 30 puntos base en el período), las fuertes salidas de flujos de los fondos mutuos de esta categoría y la incertidumbre política, mantienen las presiones al alza.



ESTRATEGIA SUGERIDA

Mantenemos nuestra preferencia por fondos de bonos de duraciones medias cortas con alta exposición a bonos corporativos y denominados en UF.

A PESAR DE LOS TEMORES DE INFLACIÓN GLOBAL, TASAS INTERNACIONALES PRESENTAN DISMINUCIONES EN EL TRIMESTRE





Recomendación Simple

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.

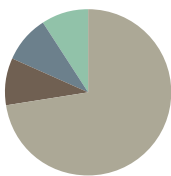
CORTO PLAZO Menor a 1 año	100% SURA Renta Corto Plazo	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,23%	-0,23% y 0,68%	85%	100%
CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% SURA Estrategia Conservadora	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-7,54% y 6,92%	73%	100%
LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% SURA Estrategia Conservadora 100% Multifondo D	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-7,54% y 6,92%	73%	100%



Cartera Recomendada

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 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	 70% SURA Renta Local UF 10% JPM Europe Dynamic Fund 10% JPM Asia Growth 10% SURA Selección Acciones Chile	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,54%	-3,75% y 5,14%	69%	99%

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 30/11/2010 al 30/11/2020.
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 Simple

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.

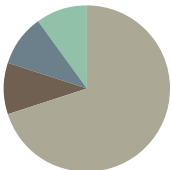
CORTO PLAZO Menor a 1 año	100% SURA Renta Local UF	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,34%	-1,17% y 1,85%	77%	100%
CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	80% Multiactivo Moderado 20% BTG Pactual Renta Chilena	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,62%	-8,67% y 6,75%	72%	100%
LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Moderado/ 100% Multifondo B	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,63%	-10,65% y 7,53%	70%	99%



Cartera Recomendada

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 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	 70% SURA Multiactivo Moderado 10% JPM Europe Dynamic Fund 10% JPM Asia Growth 10% SURA Selección Acciones Chile	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,64%	-10,56% y 7,89%	63%	87%

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 30/11/2010 al 30/11/2020.

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 Simple

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	100% SURA Estrategia Conservadora	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-7,54% y 6,92%	73%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% Multiactivo Moderado	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,63%	-10,65% y 7,53%	70%	99%

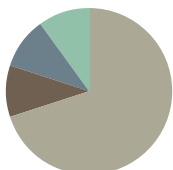
LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Agresivo/ 100% Multifondo A	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,64%	-17,66% y 8,97%	59%	85%



Cartera Recomendada

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 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	 70% SURA Multiactivo Agresivo 10% JPM Europe Dynamic Fund 10% JPM Asia Growth 10% SURA Selección Acciones Chile	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,70%	-15,48% y 9,94%	59%	82%

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 30/11/2010 al 30/11/2020.
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.

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 auditoria 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.