

Resumen Trimestral Económico y de Mercados

Julio 2020



Daniel Soto
Henríquez
Estratega Jefe
de SURA
Asset Management
Chile

Mercados registran grandes avances en el segundo trimestre a partir de la paulatina reapertura de la economía global.



RESUMEN ECONÓMICO Y DE MERCADO

- Economía global comenzó su paulatina recuperación, pero los riesgos se mantienen. Recomendamos una posición neutral entre bonos y acciones.
- La selectividad en los portafolios será clave el segundo semestre, mantenemos preferencias por los mercados de EE.UU. y Asia Emergente.
- Seguimos con baja exposición en acciones locales, ya que la extensión de la pandemia seguiría afectando a las utilidades de las compañías.
- Tasas globales se mantendrán en niveles mínimos. Mantenemos preferencias por bonos corporativos de grado de inversión.
- El contexto macroeconómico es consistente con tasas de interés bajas. Preferimos bonos de mediano plazo con alta calidad crediticia y en UF.



MACROECONOMÍA

El avance del Coronavirus terminó por generar una de las recesiones más profundas de las que se tenga registro. De hecho, el Fondo Monetario Internacional espera una caída de 4,9% en la economía global para 2020, donde la mayoría de las regiones tendrán una caída significativa en sus indicadores macroeconómicos. Sin embargo, esta recesión se caracterizará también por su corta duración, ya que el gradual retorno de la población a la actividad ha permitido que la economía muestre una reactivación más rápida que la que se esperaba inicialmente.

Si bien los riesgos vinculados al Covid-19 siguen siendo elevados y no se pueden descartar nuevas olas de contagios, difícilmente veremos medidas de confinamiento masivo como en meses anteriores, limitando los efectos de la pandemia en la economía. Lo anterior, nos hace volver a una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable, identificando como riesgos adicionales, las tensiones entre EE.UU. y China, y las elecciones presidenciales en Estados Unidos, temas que poco a poco irán tomando mayor relevancia a medida que nos acerquemos a noviembre.

RENDA VARIABLE

INTERNACIONAL

Luego del acelerado deterioro del primer trimestre, el aumento de la movilidad interna en diversos países y la alta liquidez otorgada por los bancos centrales como medidas de apoyo a la crisis, llevó a los mercados a registrar grandes avances en el segundo trimestre, recuperando casi la totalidad de las pérdidas del año.

Lo anterior, contrasta con las fuertes caídas en las utilidades de las compañías durante la primera parte del año, las que se vieron afectadas por el congelamiento de la actividad mundial y caída en precios de materias primas.

Más allá de los riesgos actuales, creemos que la selectividad de mercados será clave para enfrentar lo que queda del año. Esto, en la medida que regiones que logren

controlar exitosamente el avance de la enfermedad, cuenten con herramientas de política monetaria y fiscal para hacer frente al escenario actual y presenten una elevada exposición a sectores que se ven beneficiados en la contexto vigente. Estos, mostrarían un mejor desempeño que aquellos expuestos a materias primas y alta dependencia de flujos externos.

ESTRATEGIA SUGERIDA

Mantenemos una marcada preferencia por mercados de EE.UU. y Asia Emergente.

NACIONAL

La pandemia ha impactado de forma muy negativa la economía local. El IMACEC de mayo se contrajo un histórico 15,3%, mientras el desempleo alcanzó un 11,2%, su mayor nivel en 16 años.

La extensión de la pandemia ha obligado a diversas instituciones a recortar sus pronósticos de crecimiento para 2020. Entre ellas, el Banco Central que espera una caída de la economía entre 5,5% y 7,5%.

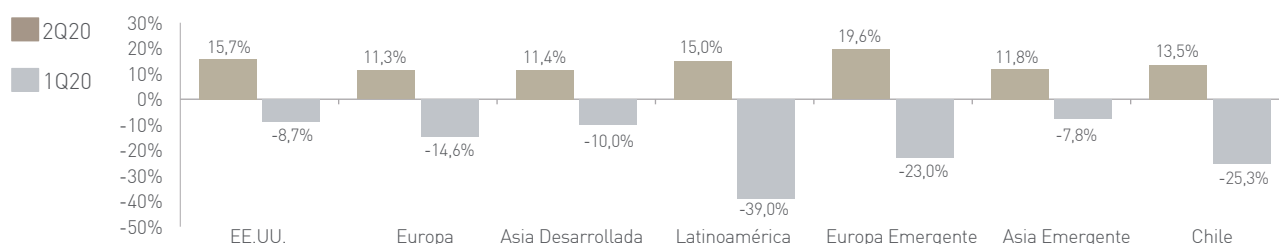
Mientras se mantengan las medidas de confinamiento, creemos que las cifras económicas seguirán registrando nuevos mínimos y las expectativas de utilidades de las compañías del IPSA se seguirán corrigiendo a la baja, afectando al precio de las acciones. Sólo al primer

trimestre, las empresas del índice registraron una caída de 17% en sus utilidades.

ESTRATEGIA SUGERIDA

A pesar de la recuperación mostrada por el IPSA (+13,5%) durante el segundo trimestre, influenciada por los buenos retornos de los mercados a nivel global sumado al aumento en el precio del cobre, la incertidumbre sobre la extensión de la pandemia, la postergación del proceso de reapertura económica y el incierto desarrollo de la crisis social, nos hace mantener una muy baja exposición a acciones locales en nuestros portafolios.

MERCADOS GLOBALES REGISTRAN HISTÓRICOS AVANCES EN EL TRIMESTRE



RENTA FIJA

INTERNACIONAL

Los principales bancos centrales anunciaron nuevas medidas de estímulo monetario en los últimos meses. Destaca el mensaje entregado por la Reserva Federal, quien espera mantener la tasa en su mínimo actual por lo menos hasta fines del año 2022 y ha implementado nuevos programas compras de activos, incluyendo esta vez, bonos que han perdido recientemente su calidad de Grado de Inversión.

Probablemente, los bancos centrales seguirán implementando una estrategia de amplios estímulos por un período prolongado, situación que mantendrá a las tasas de gobierno en torno a sus niveles mínimos actuales por los próximos trimestres.

Asimismo, la elevada liquidez y la búsqueda de retornos en un entorno de tasas bajas, mantendrían controlados los riesgos de un alza en las tasas de los bonos corporativos como lo visto durante marzo. Sin embargo, el actual escenario económico podría generar dificultades en las empresas de menor clasificación de riesgo para cumplir con sus obligaciones crediticias.



ESTRATEGIA SUGERIDA

Si bien mantenemos preferencias por instrumentos corporativos, éstas se enfocan principalmente en aquellas de mayor clasificación de riesgo.

NACIONAL

La Renta Fija Nacional tuvo un buen desempeño durante el segundo trimestre del año. Luego de las bruscas alzas en las tasas del trimestre pasado, donde la liquidez de los instrumentos y el riesgo de crédito de las compañías fueron los principales factores que afectaron, las tasas han caído hasta nuevos mínimos históricos. Esto se observa en los bonos de gobierno así como también en los bonos corporativos de alta calidad crediticia, gracias a las medidas de liquidez implementadas por el Banco Central, mientras los bonos de compañías de menor calidad crediticia han tenido una recuperación, pero más lenta.

Consideramos que el nivel actual es consistente con un escenario de debilidad económica que se mantendría por

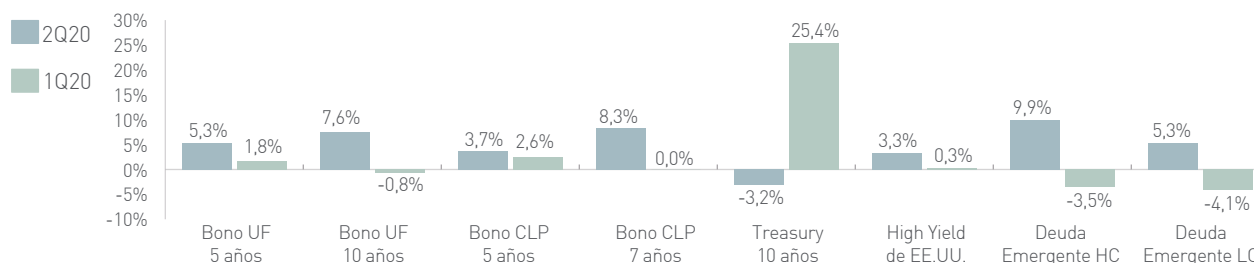
los próximos meses, y donde el Banco Central ha tomado medidas inéditas para asegurar la liquidez en el mercado.



ESTRATEGIA SUGERIDA

Al ver lejana una recuperación de la actividad económica, mantenemos nuestra preferencia por bonos de mediano plazo (entre 4 y 5 años) priorizando instrumentos de compañías de alta calidad crediticia. Respecto a la moneda, creemos que las expectativas de inflación implícitas en los precios están subvaloradas, por lo que vemos oportunidades en la UF.

RENTA FIJA GLOBAL PRESENTA ALTOS RETORNOS IMPULSADOS POR ESTÍMULOS MONETARIOS



**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
		0,38%	-0,23% y 1,06%	91%	100%

CORTO PLAZO Entre 1 y 3 años	100% SURA Renta Bonos	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,53%	-2,3% y 3,6%	82,4%	100%

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% SURA Renta Bonos 100% Multifondo E	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,53%	-2,3% y 3,6%	82,4%	100%

**PERFIL
CONSERVADOR**

Cartera Recomendada

• Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA, y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

LARGO PLAZO Sobre 3 años	<ul style="list-style-type: none"> ■ 80% SURA Renta Bonos ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Asia Growth 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,66%	-2,30% y 4,41%	80%	100%

Retornos Históricos*: Promedio 30 días: Corresponde al promedio de Retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el período desde el 31/12/2004 hasta el 31/12/2018.
Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo período que el Promedio 30 días.
Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.
Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.

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
		0,53%	-2,3% y 3,6%	82,4%	100%

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

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Moderado/ 100% Multifondo C	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,62%	-10,65% y 7,53%	70%	100%

PERFIL MODERADO



Cartera Recomendada

• Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA, y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

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

Retornos Históricos*: Promedio 30 días: Corresponde al promedio de Retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el período desde el 31/12/2004 hasta el 31/12/2018.
 Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo período que el Promedio 30 días.
 Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.
 Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.



Recomendación Simple

PERFIL AGRESIVO

• Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO Menor a 1 año	100% SURA Renta Bonos	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,53%	-2,3% y 3,6%	82,4%	100%

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

LARGO PLAZO Sobre 3 años	100% Multiactivo Agresivo/ 100% Multifondo B	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,61%	-17,66% y 8,56%	59%	90%



Cartera Recomendada

PERFIL AGRESIVO

• Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA, y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.

LARGO PLAZO Sobre 3 años	<ul style="list-style-type: none"> ■ 70% SURA Multiactivo Agresivo ■ 10% SURA Renta Bonos ■ 10% FT US Opportunities Fund ■ 10% JPM Asia Growth 	Retornos Históricos*			
		PROMEDIO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	MESES POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
		0,72%	-13,79% y 7,88%	60%	80%

Retornos Históricos*: Promedio 30 días: Corresponde al promedio de Retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el período desde el 31/12/2004 hasta el 31/12/2018.
 Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo período que el Promedio 30 días.
 Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.
 Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo período evaluado anteriormente.

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.