

VISIÓN DE LOS MERCADOS

ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN



01.2022



En el mes de diciembre, los mercados accionarios mostraron alzas luego que diversos estudios señalaran que a pesar que la variante “omicron” es más transmisible que otras variantes, causaría una enfermedad menos severa, lo que el mercado interpretó como una menor necesidad de volver a colocar restricciones como las observadas al inicio de la pandemia. Sin embargo, las minutas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal, entregaron una visión de mayor preocupación con respecto a la inflación, incluso manifestando la opción de reducir el balance de la entidad, lo que causó volatilidad en los mercados internacionales y de deuda, en las primeras semanas de enero. A pesar de lo anterior, vemos un crecimiento global que aunque se desacelerará este año, permanecerá sobre su potencial, lo que permitirá obtener importantes crecimientos en utilidades a nivel global en 2022. En base a lo anterior, aumentamos la exposición en acciones por sobre Renta Fija y reconocemos que la selectividad y una adecuada diversificación, serán importantes en un año que se espera tenga mayor volatilidad.

ECONOMÍA

- ▶ En Estados Unidos las cifras económicas siguen mostrando dinamismo, sin embargo la inflación es quizás la que más efectos está teniendo sobre los mercados. Según el indicador CPI la inflación habría llegado a un 7% en diciembre (5,5% quitando los efectos de los precios de la energía y los alimentos). Ésta variable ha llevado a Fed incluso a comenzar a discutir cuándo podría comenzar una reducción del balance.
- ▶ En la Eurozona, el PMI compuesto anotó 53,3 puntos en el mes de diciembre, mostrando una baja de los 55,4 del mes anterior, pero manteniéndose sobre los 50 puntos que denotan la expansión económica. Por el lado de la inflación ésta alcanzó un 5%, también mostrando un alza con respecto al mes anterior.
- ▶ En China, los indicadores PMI mostraron una mejora en el último mes del año, en particular en el sector servicios. De esta forma el indicador anotó un 52,7 puntos, por sobre los 52,3 del mes anterior y los 52 esperados por el consenso. Si bien Manufacturas todavía muestra mayor debilidad al registrar 50,3 puntos, aún se ubica en terreno de expansión económica y por encima de los 50,1 puntos del mes anterior.

RIESGOS

- ▶ Demoras en los procesos de vacunación, aparición de nuevas variantes y pérdida de efectividad de las vacunas luego de algunos meses de su aplicación pueden retrasar la reapertura económica.
- ▶ Aumentos en los precios de la energía a nivel global y una normalización más lenta de las cadenas de suministro colocarían presión al alza en la inflación global.
- ▶ Una mayor desaceleración económica en China y mayores problemas en el sistema inmobiliario, podrían impactar en el crecimiento global.

ESTRATEGIAS

- ▶ Aumentamos la exposición en Renta Variable vía una disminución en Renta Fija.
- ▶ En Renta Variable, aumentamos la exposición en Europa, pero mantenemos la exposición a acciones de menor capitalización o Small Caps.
- ▶ Mantenemos la neutralidad en Estados Unidos y Mercados Emergentes.
- ▶ Mantenemos la neutralidad en América Latina, incluyendo Chile.
- ▶ En Renta Fija, disminuimos la exposición en Renta Fija Internacional.
- ▶ Mantenemos la sobreponderación en High Yield Americano y High Yield Latinoamericano.
- ▶ Disminuimos exposición en Deuda Emergente en dólares.
- ▶ Mantenemos la neutralidad en Deuda Emergente en Moneda Local.
- ▶ Mantenemos la neutralidad en Deuda Latinoamericana IG en dólares.
- ▶ Mantenemos la subponderación en Deuda Investment Grade Americana.
- ▶ En la parte local, mantenemos el rango de exposición a la UF entre un 80% y 90%, mientras que en términos de duración buscamos estar en torno a los 3,5-4 años.

ANÁLISIS DEL MERCADO



En el mes de diciembre los mercados bursátiles globales experimentaron ganancias, de la mano de mejores perspectivas acerca de los efectos de la pandemia sobre la actividad económica. En cuanto a la variante Ómicron, ésta se sigue expandiendo en el mundo rápidamente, sin embargo la evidencia acerca de que causaría una enfermedad menos grave que otras variantes, ayudaron al mercado a descartar un escenario extremadamente negativo. De esta forma, los Mercados Desarrollados mostraron un alza de 4,27% en el periodo, en tanto Mercados Emergentes anotaron ganancias por un 1,88%. En la misma línea, las tasas del bono del tesoro norteamericano mostraron alzas, con la tasa a diez años alcanzando un 1,51% luego de cerrar noviembre en un 1,44%.



En el mundo desarrollado los indicadores siguen mostrando fortaleza, aunque mostraron una desaceleración desde los altos niveles alcanzados en el mes de noviembre. Por una parte, el ISM de Servicios en Estados Unidos cayó hasta 62 puntos, desde el récord de 69,1 alcanzado el mes anterior. De la misma forma en la Eurozona el indicador PMI Compuesto anotó 53,3 puntos, también mostrando una baja con respecto al mes anterior (55,4). A pesar de lo anterior, ambos indicadores apuntan a un sólido crecimiento económico en el mundo desarrollado. No obstante, hay indicios de que la actividad estaría limitada por el lado de la oferta, lo que estaría produciendo presiones inflacionarias que los Bancos Centrales ya han tomado en cuenta.

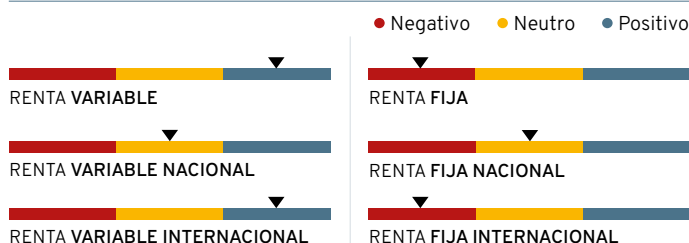


LOS MERCADOS BURSÁTILES GLOBALES EXPERIMENTARON GANANCIAS, DE LA MANO DE MEJORES PERSPECTIVAS ACERCA DE LOS EFECTOS DE LA PANDEMIA SOBRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.



EN CUANTO A LA VARIANTE ÓMICRON, ÉSTA SE SIGUE EXPANDIENDO EN EL MUNDO RÁPIDAMENTE, SIN EMBARGO LA EVIDENCIA ACERCA DE QUE CAUSARÍA UNA ENFERMEDAD MENOS GRAVE QUE OTRAS VARIANTES, AYUDARON AL MERCADO A DESCARTAR UN ESCENARIO EXTREMADAMENTE NEGATIVO.

VISIÓN CLASES ACTIVOS



RENTA VARIABLE

- En el mes de diciembre, los mercados mostraron alzas a pesar del aumento de contagios a nivel global dada la variante "omicron", ya que diversos estudios han mostrado que esta nueva variante llevaría a una enfermedad menos grave, por lo que no sería necesario volver a niveles de confinamientos observados al inicio de la pandemia. En términos económicos, el mundo se desacelerará con respecto a lo observado en 2021, pero seguirá mostrando un crecimiento por sobre el potencial. A su vez, seguimos esperando crecimientos de utilidades que permitan un buen desempeño de la Renta Variable en el mediano plazo, incluso en un escenario de alzas en las tasas de interés. El riesgo en este sentido, es un escenario inflacionario que sorprenda al mercado y lleve a los Bancos Centrales a ser más agresivos en el retiro de estímulos monetarios.
- En base a lo anterior, aumentamos la exposición en Renta Variable, vía un aumento en Europa ya que todavía vemos oportunidades en activos más cíclicos y el Banco Central Europeo, no ha señalado la voluntad de comenzar con el retiro de estímulos monetarios, mostrando una importante diferencia versus lo señalado por la Reserva Federal.

RENTA FIJA

- En Renta Fija Internacional, hemos apreciado un importante alza en la tasa de interés de 10 años, llegando a niveles entre 1,7%-1,8%, al momento de la realización de este informe. En base a lo anterior, mantenemos una postura cauta en cuanto a los activos de Renta Fija Internacional y mantenemos la preferencia por Spread por sobre la tasa base.
- Dado lo anterior, mantenemos una subponderación en activos que sean muy sensibles a variaciones en las tasas base, como Investment Grade Americano y seguimos prefiriendo activos con spread como High Yield Americano.
- A su vez, hemos disminuido la exposición a Deuda Emergente en USD para aumentar la exposición en acciones.
- Mantenemos la neutralidad en Deuda Emergente en Moneda Local y en Deuda Latinoamericana con grado de Inversión.
- Mantenemos la sobreponderación en Deuda Latinoamericana High Yield.
- En Renta Fija Nacional, mantenemos una expectativa de altos niveles inflacionarios para los próximos meses y no descartamos nuevas sorpresas inflacionarias en el corto plazo. Por otra parte, la disminución en la incertidumbre a nivel local, post elecciones presidenciales, ha permitido al peso chileno recuperar terreno frente al dólar y ha llevado a las tasas de interés locales a alejarse de los máximos observados en 2021. En este sentido, el riesgo país ha mostrado una disminución desde niveles sobre los 90 pts a fines de noviembre y principios de diciembre, hacia niveles entre 70-80 pts en lo que va de enero. (Fuente: Bloomberg, Chile CDS a 5 años.)
- En base a lo anterior, aumentamos la duración de las carteras a un rango entre 3,5-4 años y mantenemos un porcentaje de papeles reajustables en torno al 80%-90%.

● Negativo ● Neutro ● Positivo

▼ Disminuimos posición ▲ Aumentamos posición

RENTA VARIABLE

CATEGORÍA	DICIEMBRE	ENERO
Estados Unidos	=	=
Europa ex RU	=	+ ▲
Reino Unido (RU)	=	=
Japón	=	=
Mercados Emergentes	=	=
Asia Emergente	=	=
América Latina	=	=
Chile	=	=

RENTA FIJA

CATEGORÍA	DICIEMBRE	ENERO
INTERNACIONAL	=	- ▼
HY US	+	+
Deuda Convertible	=	=
HY LatAm	+	+
IG LatAm	=	=
IG Global	-	-
EM Moneda Local	=	=
EM en USD	=	- ▼
RENTA FIJA NACIONAL	=	=
UF	+	+
Pesos	-	-
Duración	=	+ ▲

Queremos entregarte detalles sobre el desempeño de nuestras Carteras Dinámicas de Fondos Mutuos Bci serie clásica (información sobre otras series disponible en bci.cl/inversiones). Te invitamos a escoger la Cartera Dinámica que mejor se adecúa a tu perfil de riesgo.

Cuadro de Estadístico de Rentabilidades Nominales Acumuladas al 31 de diciembre de 2021:

Carteras Dinámicas de Fondos Mutuos Bci	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Retorno Año a la Fecha
Cartera Dinámica Corto Plazo	0,21%	0,47%	0,46%	0,51%	0,51%
Cartera Dinámica Ahorro	0,72%	0,74%	-1,64%	-7,39%	-7,39%
Cartera Dinámica Conservadora	1,10%	1,13%	0,30%	-1,32%	-1,32%
Cartera Dinámica Balanceada	1,43%	2,15%	3,49%	5,57%	5,57%
Cartera Dinámica Activa	1,93%	3,41%	6,07%	12,46%	12,46%

Datos al 31 de diciembre de 2021 serie clásica con remuneración.

Banco de Crédito e Inversiones es Agente para la comercialización de cuotas de fondos administrados por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Este informe ha sido preparado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. con el objeto de brindar información a sus clientes. No es una solicitud ni una oferta para comprar y vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Todas las opiniones y proyecciones emitidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso.

Infórmese de las características esenciales de la inversión en cuotas de los fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos mutuos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. La gestión financiera y el riesgo de los Fondos Mutuos no guarda relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenece la administradora, ni con la desarrollada por sus agentes. La oferta de este Fondo Mutuo no está dirigida para personas que tengan la calidad de residentes de los Estados Unidos de América o U.S Person. Para acogerse a algún beneficio tributario debe realizar su inversión presencialmente con su ejecutivo de inversiones.