



# Informe Mensual de Inversiones

Mayo 2021

 Santander



## Informe Mensual de Inversiones

# Asset Allocation

### **VISIÓN GLOBAL:**

Abril en general fue un buen mes para los activos de riesgo, lo que fue principalmente impulsado por el importante avance de los procesos de vacunación en distintas zonas geográfica, donde destaca Israel, Reino Unido, Estados Unidos y Chile como los países con más población vacunada con al menos una dosis. En el caso de Estados Unidos hemos visto que los datos dan pie para pensar que la fórmula para una pronta recuperación es un avance rápido en el proceso de vacunación, acompañado de políticas expansivas, tanto monetarias como fiscales, siendo las transferencias directas importantísimas para la recuperación del consumo y en consecuencia, la economía.

Tal como ocurrió en los meses anteriores, el mercado sigue atento a los datos y expectativas de recuperación, ya que estos podrían generar cambios en las políticas expansivas de los distintos bancos centrales, aunque el discurso sigue siendo el mismo de meses anteriores, ya que por ejemplo, así lo mencionó la FED en sus últimas minutas. El único país que ha avanzado a una disminución de estímulos monetarios hasta ahora es Canadá, por lo que será interesante ir analizando como se va comportando dicha economía con estas medidas en el futuro.

En el mercado local, nuestro principal índice bursátil mostró un desempeño negativo en abril, rentando un -7,4% en dólares, con lo cual se desacopla del resto de las bolsas globales, terminando así una racha importante de rendimientos positivos. El mes de abril estuvo marcado por un aumento en las restricciones de movimientos producto de los altos niveles de contagios, además de un ambiente político que termina empujando una importante caída en su última semana luego de conocerse el rechazo de la solicitud del Gobierno para declarar inconstitucional el tercer retiro de las AFP. En relación a la renta fija local, el panorama es parecido, ya que el mes estuvo marcado por flujos negativos que se acentuaron con los acontecimientos políticos antes mencionados, generando movimientos de tasas al alza en todos los plazos de la curva de renta fija local.

Considerando todo lo anterior y en términos globales, seguimos manteniendo neutral nuestra exposición entre instrumentos de deuda y capitalización.

### **INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN:**

Para mayo, mantenemos nuestra posición más favorable ante países emergentes, teniendo una preferencia por Asia emergente como un sector geográfico atractivo para ir en busca de retornos, además de reafirmar nuestra posición de selectividad a la hora de tomar posiciones, privilegiando sobre todo los activos que se vieron más afectados por la crisis generada por el coronavirus.

### **INSTRUMENTOS DE DEUDA:**

En los mercados de deuda internacional, mantenemos nuestra preferencia por deuda de países emergentes por sobre los desarrollados y una mayor preferencia por instrumentos de alto rendimiento por sobre los de grado de inversión.

Por otro lado y en cuanto a los instrumentos de deuda local, continuamos con nuestra preferencia por papeles corporativos de clasificaciones crediticias altas por sobre bonos del Gobierno y del Banco Central. En cuanto a la duración de los títulos, estamos con una posición neutral y, por el lado de la ponderación entre el peso y la UF, mantenemos la preferencia por instrumentos indexados a la UF por sobre los nominales.

# Informe Mensual de Inversiones

## Asset Allocation

### Activos

INSTRUMENTOS DE DEUDA

INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN

### Deuda

MERCADOS EMERGENTES

MERCADOS DESARROLLADOS

### Deuda local

PESOS

UF

DURACIÓN

SPREAD

### Capitalización

MERCADOS EMERGENTES

MERCADOS DESARROLLADOS



SIMBOLOGÍA

SUBPONDERAR (-)

NEUTRAL (=)

SOBREPONDERAR (+)

Informe Mensual de Inversiones

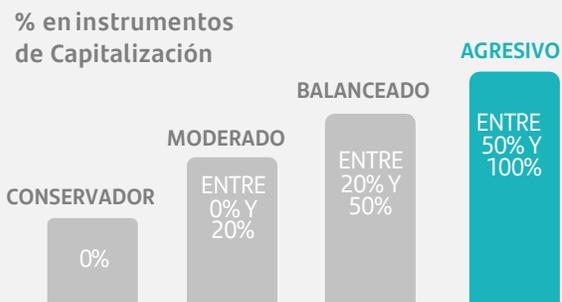
# Recomendación Cartera Agresiva

Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un [PERFIL AGRESIVO](#):

## CARTERA AGRESIVA

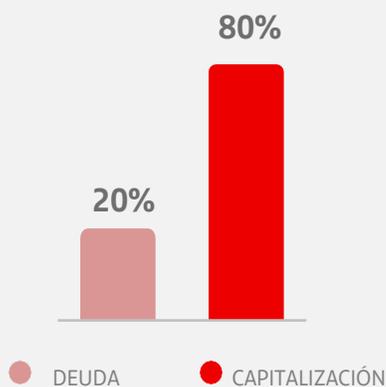
Esta propuesta de inversión considera entre un 50% y un 100% de instrumentos de capitalización concentrados en Fondos Mutuos Accionarios. Su principal objetivo es el aumento del capital invertido en un horizonte de largo plazo (3 a 5 años). En términos de tolerancia al riesgo, esta es alta, es decir, tiene una alta aceptación a posibles pérdidas, considerando, además, una baja necesidad de liquidez.



### INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

#### AGRESIVO

ENTRE 50% Y 100% EN CAPITALIZACIÓN



### CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	35%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	30%
GO ACCIONES USA	10%
ACCIONES CHILENAS	5%
BONOS NACIONALES	14%
RENTA SELECTA CHILE	6%

Informe Mensual de Inversiones

# Recomendación Cartera Balanceada

Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un **PERFIL BALANCEADO**:

## CARTERA BALANCEADA

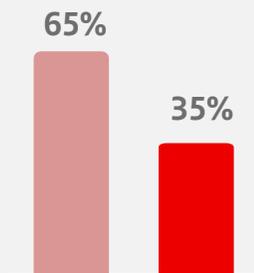
Esta propuesta de inversión considera entre un 20% y un 50% de instrumentos de capitalización concentrados en Fondos Mutuos Accionarios, enfatizando que la inversión realizada en estos activos no supere más de la mitad del portafolio para clientes con este perfil. Su principal objetivo es el aumento del capital invertido en un horizonte mayor a 2 años y menor a 4. En términos de tolerancia al riesgo esta es media/alta, es decir, mediana aceptación a pérdidas, considerando una media necesidad de liquidez.



### INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

#### BALANCEADO

ENTRE 20% Y 50% EN CAPITALIZACIÓN



● DEUDA ● CAPITALIZACIÓN

### CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	18%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	14%
ACCIONES CHILENAS	3%
BONOS NACIONALES	29%
RENTA LARGO PLAZO PESOS	13%
AHORRO MEDIANO PLAZO	23%

Informe Mensual de Inversiones

# Recomendación Cartera Moderada

Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un **PERFIL MODERADO**:

## CARTERA MODERADA

Esta propuesta considera un porcentaje de inversión máximo de 20% en instrumentos de capitalización, concentrados en Fondos Mutuos Accionarios. Su principal objetivo es la conservación del capital y generación de ingresos en un horizonte de plazo mayor a un año y menor a 3. En términos de tolerancia al riesgo, esta es media, es decir, considera una baja aceptación a pérdidas, teniendo en cuenta, además, una alta necesidad de liquidez.

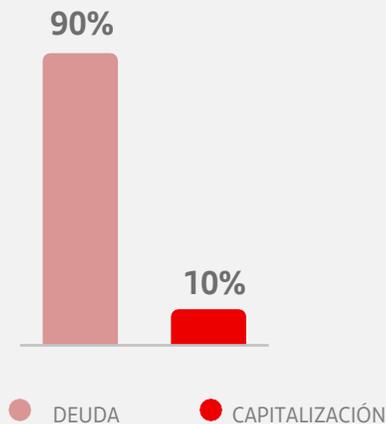
### % en instrumentos de Capitalización



### INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

#### MODERADO

ENTRE 0% Y 20% EN CAPITALIZACIÓN



### CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	6%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	4%
RENTA SELECTA CHILE	40%
AHORRO MEDIANO PLAZO	36%
RENTA MEDIANO PLAZO	14%

Informe Mensual de Inversiones

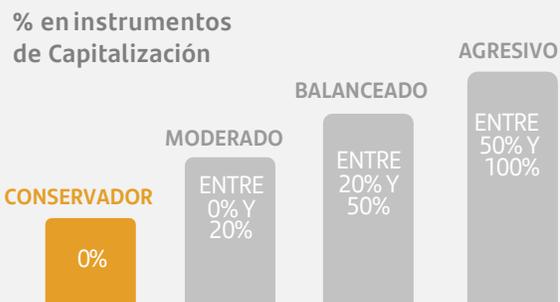
# Recomendación Cartera Conservadora

Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un **PERFIL CONSERVADOR**:

## CARTERA CONSERVADORA

Esta propuesta de inversión no considera adecuada la inversión en instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios). Su principal objetivo es la conservación del capital en un horizonte de plazo mayor a un año. En términos de tolerancia al riesgo, esta es baja, considerando, además, una alta necesidad de liquidez.

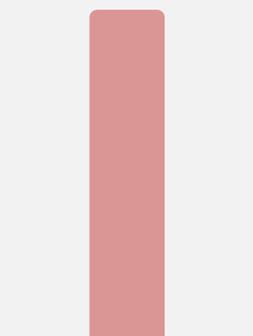


### INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

#### CONSERVADOR

0% EN CAPITALIZACIÓN

100%



● DEUDA

### CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

AHORRO MEDIANO PLAZO	65%
RENTA MEDIANO PLAZO	35%

# Recomendación Cartera Accionaria Local

## CARTERA DE ACCIONES LOCALES

EMPRESA	PRECIO OBJETIVO	¿CÓMO APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES?
CENCOSUD	\$2.000	(1) Potencial oferta pública inicial de supermercados Brasil ayudaría a entregar mejores márgenes en el mediano plazo. (2) Crecimiento de ventas de dos dígitos impulsado por su línea de negocios de supermercados, donde es uno de los competidores más relevantes de la industria. (3) Mejores perspectivas de ganancias derivadas de las eficiencias en sus principales líneas de negocio. (4) Alianza con Cornershop le permitirá a la empresa potenciar sus ventas en el comercio electrónico en Chile, Brasil, Perú y Colombia.
BANCO CHILE	\$100	(1) Posee un balance robusto y el nivel de las provisiones es el más alto de la industria, lo que le otorga una mayor resiliencia y un margen de maniobra más amplio en el actual escenario. (2) La exposición a clientes que están en la categoría más riesgosa es de solo un 2%. (3) Esperamos un roe-ke (retorno del patrimonio – costo de capital) positivo en 2021 en torno a 800-900 puntos base, lo que posiciona al banco dentro de los más atractivos de Latino América con respecto a su valuación actual.
CMPC	\$2.950	(1) Posee el apalancamiento más bajo del sector, lo que le permite una capacidad de acción más amplia a medida que el crecimiento económico global comience a recuperarse. (2) La exposición que tiene la compañía al segmento de la celulosa, packing y tissue le genera un escenario positivo para los siguientes meses. (3) Crecimiento de la demanda de celulosa más rápido de lo esperado en el mercado chino.
CENCOSHOP	\$1.800	(1) La acción más barata entre los malls en Chile (potencial retorno esperado de un 25% en el precio de la acción). (2) Gran exposición al mercado Chileno (que sería beneficiado por el exitoso proceso de vacunación) (3) Localización de los activos de Cencoshopp en posiciones atractivas (por densidad poblacional y situación socioeconómica). (4) Presenta una buena salud financiera.
FALABELLA	\$3.000	(1) Segmento bancario debiese entregar muy buenos resultados este año considerando los menores niveles de riesgo crediticio (2) Los estímulos fiscales y la liquidez que aún queda en el mercado luego del retiro del 10% de los fondos de pensiones debiesen ayudar a mostrar ingresos atractivos (3) El riesgo asociado al débil mercado laboral ha sido disipado por la ayuda gubernamental (4) La compañía ha incrementado sus esfuerzos en logística y tecnología, para así crecer en el mundo digital.

## Informe Mensual de Inversiones

# Glosario Financiero

A continuación presentamos aquellos conceptos y siglas claves para que comprendas de manera integral los acontecimientos que se desarrollan en los mercados y la estrategia de inversiones:

- **ASSET ALLOCATION:** Estrategia de distribución de inversiones en diversas clases de activos, entre los que se incluyen instrumentos de capitalización y deuda.
- **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 Eurozona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BRENT:** *Petróleo Brent*, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
- **EEE:** *Encuesta de Expectativas Económicas*, la cual es realizada por el Banco Central con periodicidad mensual cuyo objetivo es monitorear la evolución de las expectativas de mercado respecto de las principales variables macroeconómicas.
- **EOF:** *Encuesta de Operadores Financieros*, la cual es realizada por el Banco Central con periodicidad quincenal cuyo objetivo es monitorear la evolución de las expectativas de mercado respecto de las principales variables financieras.
- **EUROSTOXX:** *Eurostoxx*, es un índice bursátil compuesto por las 50 principales compañías que cotizan en Europa.
- **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.
- **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.
- **IMACEC:** *Índice Mensual de Actividad Económica*, el cual corresponde a una estimación que resume la actividad de los distintos sectores económicos en un determinado mes.
- **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.
- **IPSA:** *Índice de Precio Selectivo de Acciones*, principal índice bursátil de Chile; es elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Corresponde a un indicador de rentabilidad de las 40 acciones con mayor presencia bursátil, siendo dicha lista revisada anualmente.
- **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.
- **RPM:** *Reunión de Política Monetaria*, la cual es llevada a cabo por el Banco Central de Chile y en la que se determina, entre otras cosas, la Tasa de Política Monetaria.
- **S&P:** *Standard & Poor's 500*, se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ.
- **WTI:** *West Texas Intermediate o Texas Light Sweet*, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (EE.UU.). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado Norteamericano.
- **PMI:** *Purchasing Manager's Index*, es una encuesta que se le hace a las empresas de un país acerca de las compras que harán en el futuro, y se utiliza como una aproximación de como sería el crecimiento. Sobre los 50 puntos indica una expansión económica y bajo los 50 indica una contracción.
- **Dovish:** Un Banco Central o consejero que promueve políticas monetarias que generalmente involucran bajas tasas de interés, aumentar la hoja de balance y/o reducir las tasas de encaje de los bancos.



Las recomendaciones que formule Santander, serán a título meramente consultivo, de forma tal que no obligarán al Cliente, y no impondrán a Santander obligación alguna ni darán origen a responsabilidad de cualquier especie para Santander sobre esta materia. El Cliente declara además estar en conocimiento y aceptar que el Grupo Santander, considerado como entidad global, además del Banco, es propietario (directa y/o indirectamente) de determinadas sociedades y otros vehículos legales que tienen en forma independiente su propias políticas de inversiones y que en relación con tales sociedades y vehículos legales, la decisiones que el grupo Santander tome respecto de su política de inversiones son independientes de aquellas que Banca Privada, en el ejercicio de su rol de asesor, sugiera al Cliente en su mejor interés. La información que contiene este documento procede de fuentes que consideramos fiables; no obstante, no garantizamos la corrección ni la integridad de su contenido y su inclusión no constituye garantía de su exactitud, y los inversionistas deben tener en cuenta que esa información puede ser incompleta o resumida. Este documento se ha entregado solamente con carácter informativo y no constituye un prospecto o una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de un valor o de un fondo de inversión o de un interés en un producto de inversión. Banco Santander Chile es agente colocador de los diferentes fondos mutuos administrados por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. La gestión financiera y el riesgo de estos fondos mutuos no guardan relación con la del grupo empresarial al cual pertenecen, ni con la desarrollada por sus agentes colocadores. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y contratos de suscripción de cuotas. Las rentabilidades o ganancias obtenidas por los fondos mutuos administrados por esta sociedad, no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables. Santander S.A. Corredores de Bolsa y Santander Corredora de Seguros Limitada son filiales del Banco Santander Chile. En el caso de los seguros, la compañía que cubre el riesgo es Santander Seguros de Vida S.A. e intermedia Santander Corredora de Seguros Limitada. Banco Santander – Chile, infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en [www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl).