

CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Agosto 2024



Motivación

- CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey es una iniciativa pionera en el mercado nacional, que busca dar a conocer y poner en contexto las expectativas económicas, riesgos y visión de estrategias de inversión de los principales agentes del mercado chileno.
- Esta encuesta se realiza trimestralmente con el objetivo de entregar el pulso de las expectativas de los principales actores del mercado, vinculados a la administración de activos, y mostrar su evolución frente a las diferentes coyunturas que vaya presentando el mercado local e internacional.
- Además, buscamos que la encuesta se transforme en un referente local y que sirva como una fuente de información confiable para el mercado y el público en general, relacionado al mundo del *asset management*.



Características y metodología

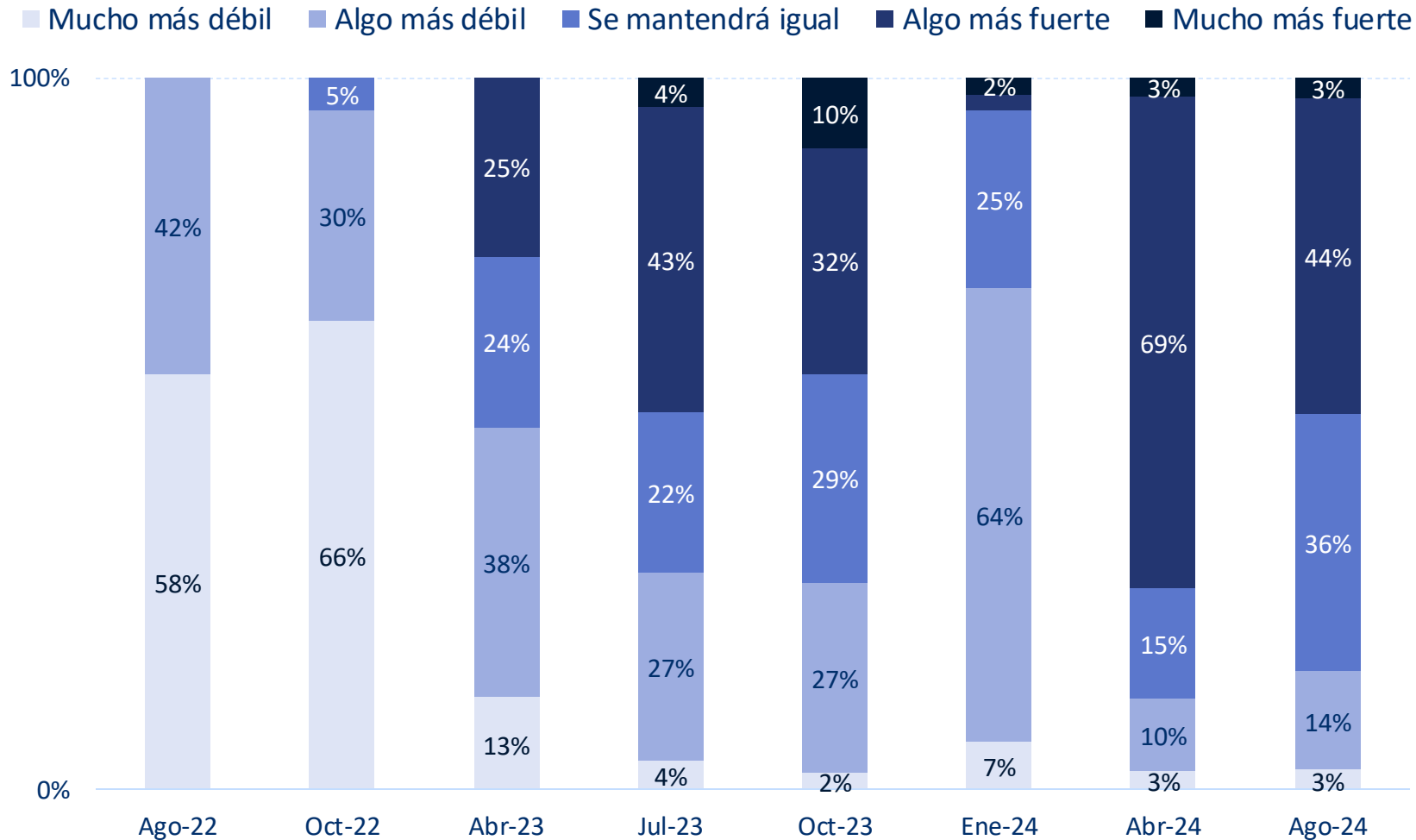
- Sujeto objetivo: tomadores de decisiones de inversionistas institucionales, administradores de activos y asesores de inversión, entre otros agentes locales.
- Metodología: realización de una encuesta consistente en un cuestionario de 21 preguntas sobre materias macroeconómicas y financieras.
- Fechas: el levantamiento de información se desarrolló entre el 24 de julio y el 23 de agosto de 2024.
- Muestra: Contestaron esta encuesta un total de 36 encuestados.



Expectativa General



¿Cómo piensas que estará la economía chilena en los próximos 12 meses respecto de su desempeño actual?

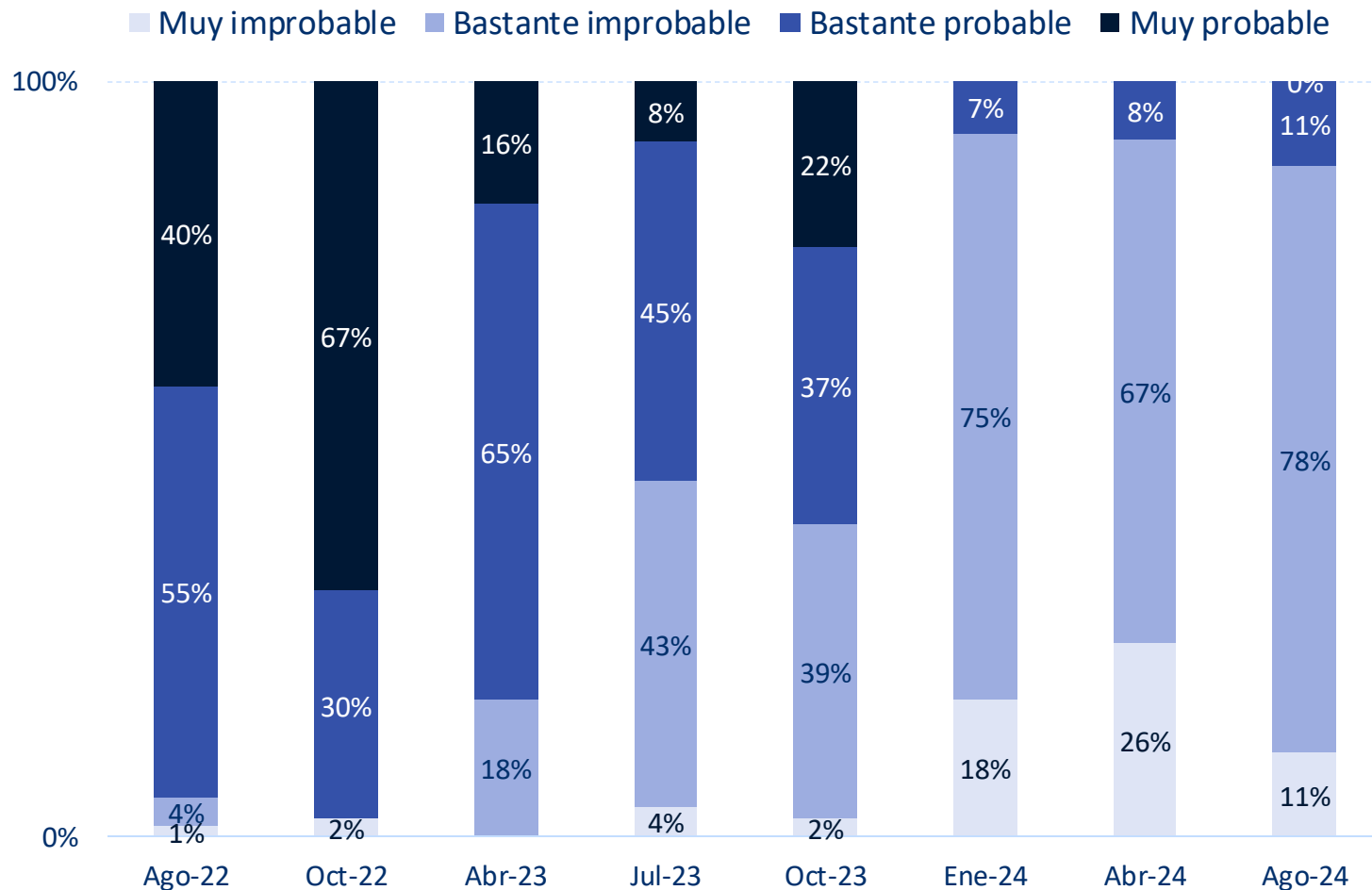


Se observa un empeoramiento en las expectativas del desempeño de la economía chilena para los próximos 12 meses.

En términos comparativos, las expectativas favorables son similares a las de la encuesta de Julio 2023.



¿Qué tan probable prevés el escenario en que la economía chilena experimente una recesión en los próximos 12 meses?



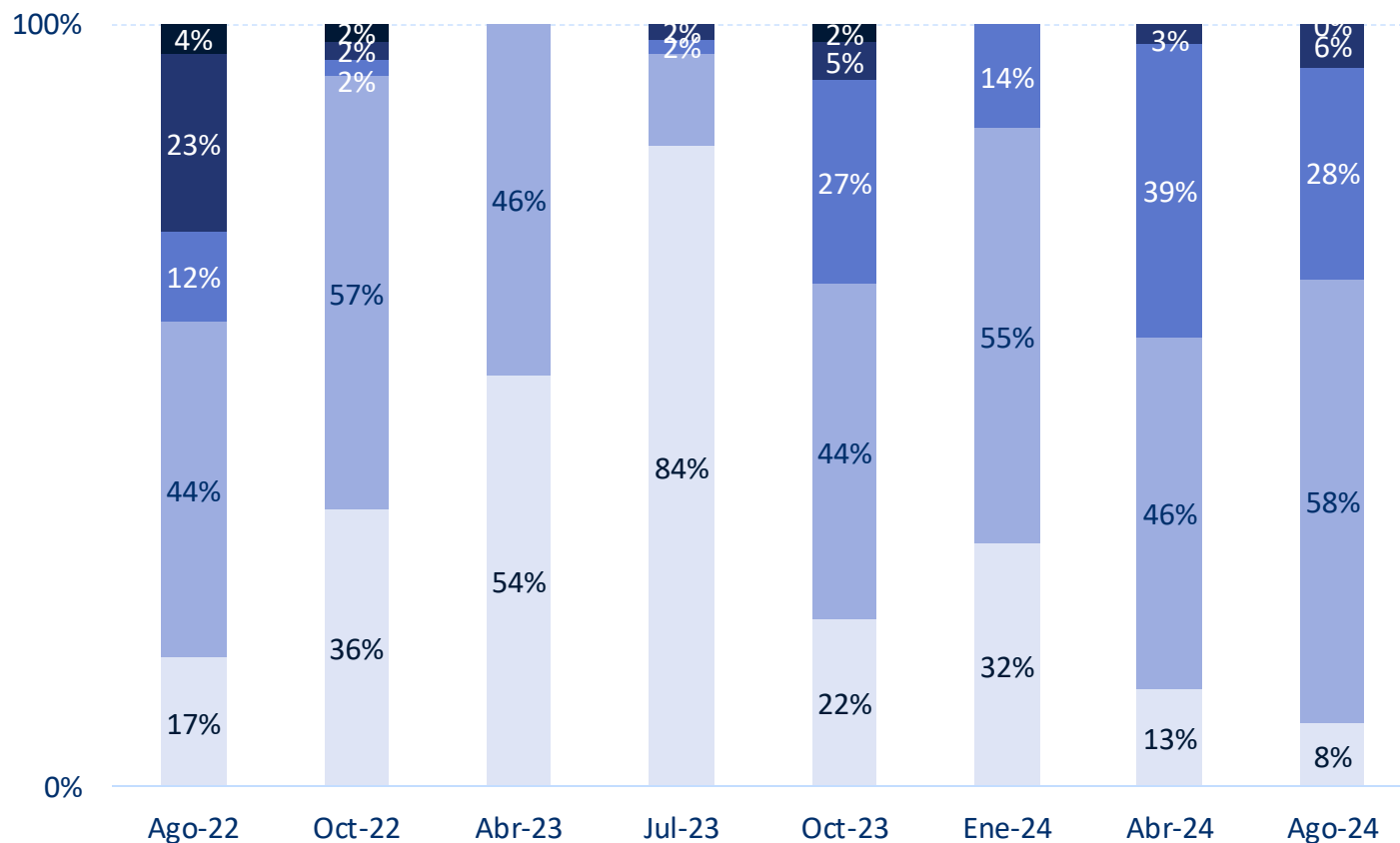
Se consolida la percepción de que un escenario recesivo en los próximos 12 meses sería (muy o bastante) improbable.

Esta opción alcanza el 88% de los encuestados.



En comparación al último año, ¿crees que en los próximos 12 meses la inflación en Chile será...?

■ Mucho menor
 ■ Levemente menor
 ■ Igual que ahora
 ■ Levemente mayor
 ■ Mucho mayor



En el caso de la inflación, se consolidan las expectativas de una (mucho o levemente) menor inflación en los próximos 12 meses acumula el 67% de las preferencias, mientras que el 33% estima que la inflación se mantendrá en los rangos vigentes, o levemente mayor.

Las expectativas de alzas de inflación acaparan el 6% de los encuestados.

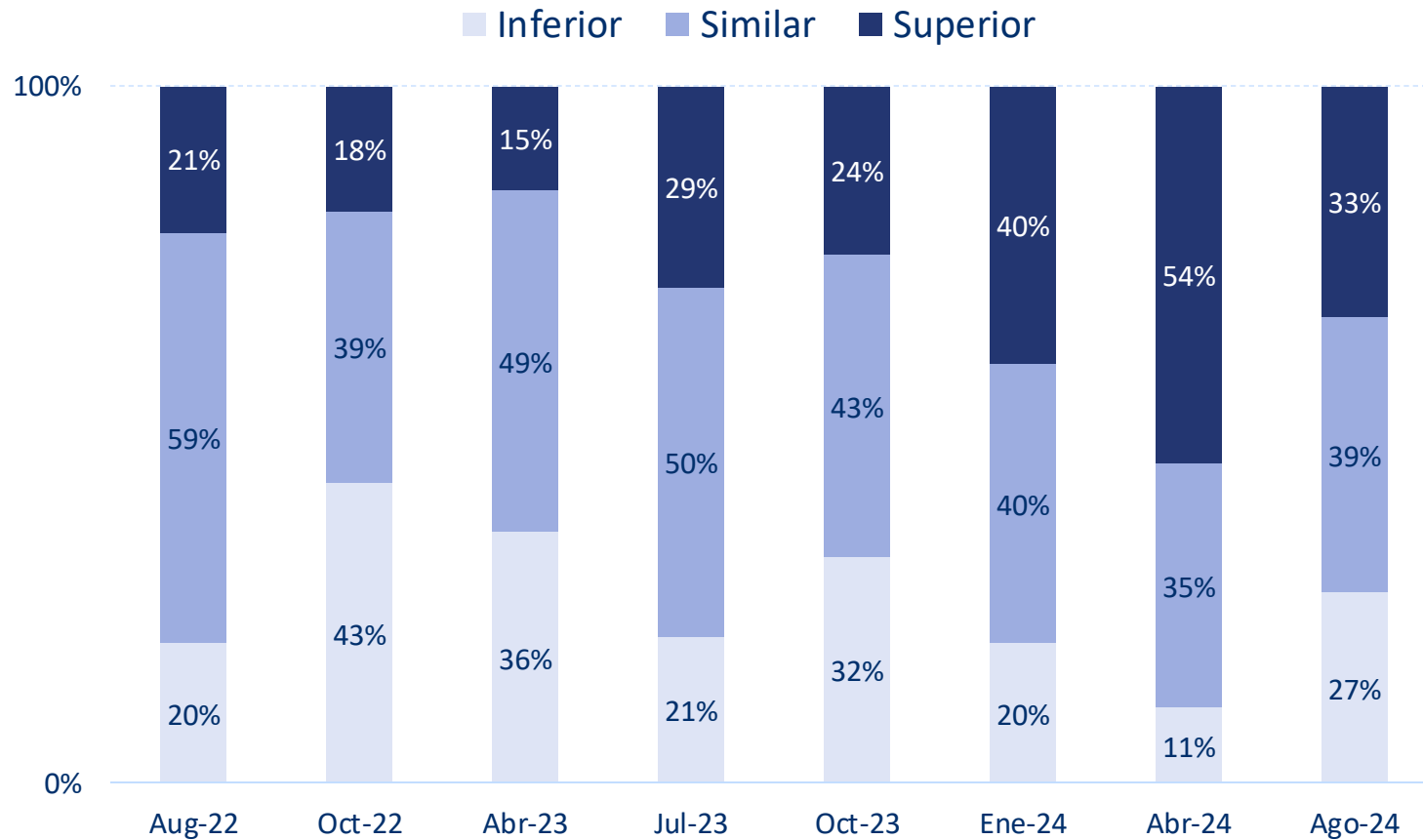


Portafolio de Inversión

Asignación de Activos



¿Qué nivel de riesgo crees que estás tomando en tu estrategia de inversión/portafolio, respecto de tu benchmark (cartera referencial)?



Se observa una moderación en la toma de riesgo “relativo”, respecto a las carteras referenciales de los encuestados.

El porcentaje de encuestados que afirma estar tomando un riesgo superior al de su cartera referencial es similar al número que afirma estar tomando un riesgo inferior al de su cartera referencial.



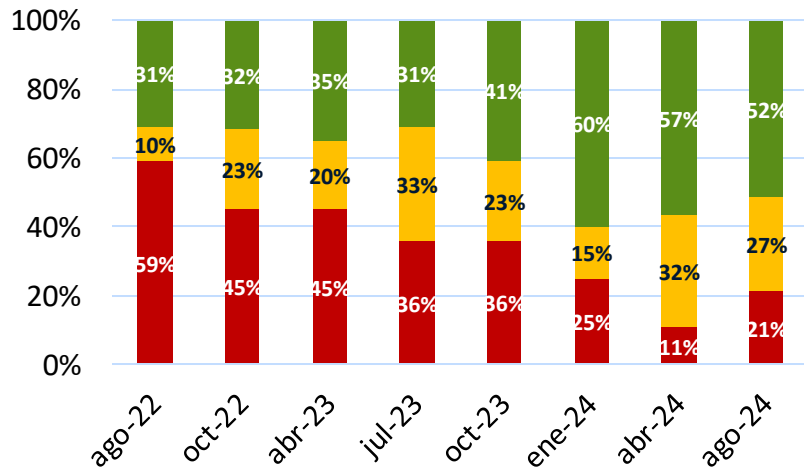
Expectativas por clase de activo

¿Cuál es su expectativa respecto del desempeño de las siguientes clases de activo para los próximos 12 meses?

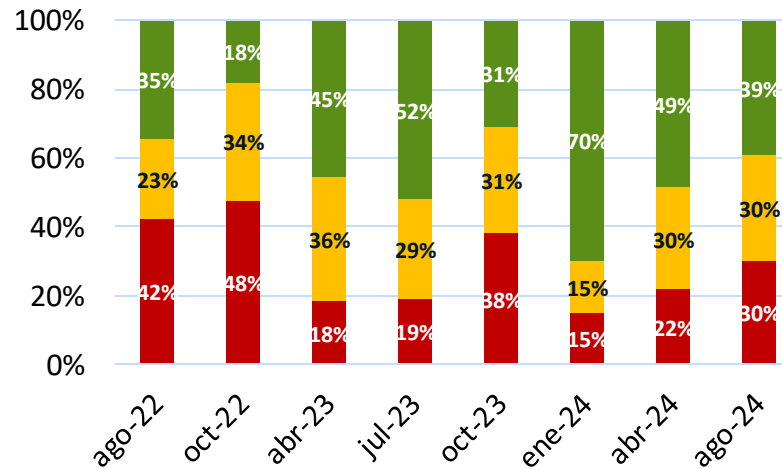
Se mantienen las perspectivas favorables para la Renta Variable en todos los segmentos, aunque con menor intensidad que la medición anterior, salvo para el mercado local. En este último destaca la caída de expectativas desfavorables a tan solo el 9%, alcanzando su mínimo histórico.

Las principales variaciones respecto de la medición de Abril 2024 se observan en la RV Emergente (Ex Chile), con una caída de expectativas favorables de 10pp y un aumento de expectativas desfavorables de 8pp.

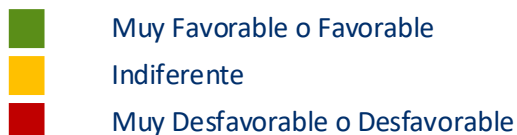
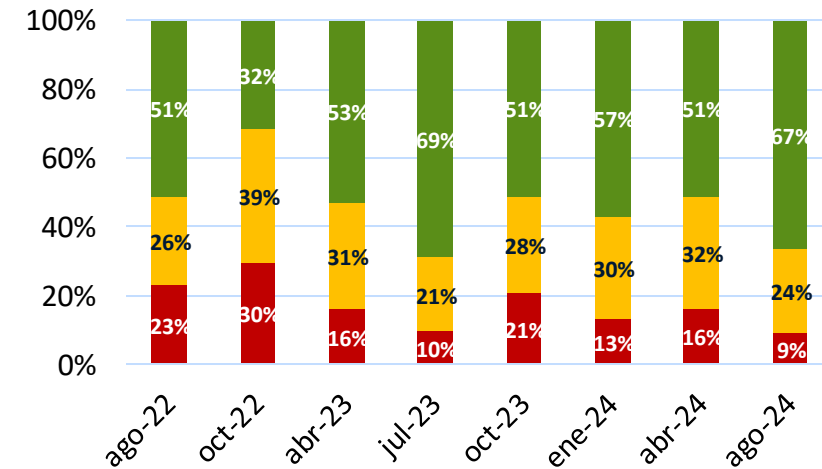
Renta Variable Desarrollada



Renta Variable Emergentes ex Chile



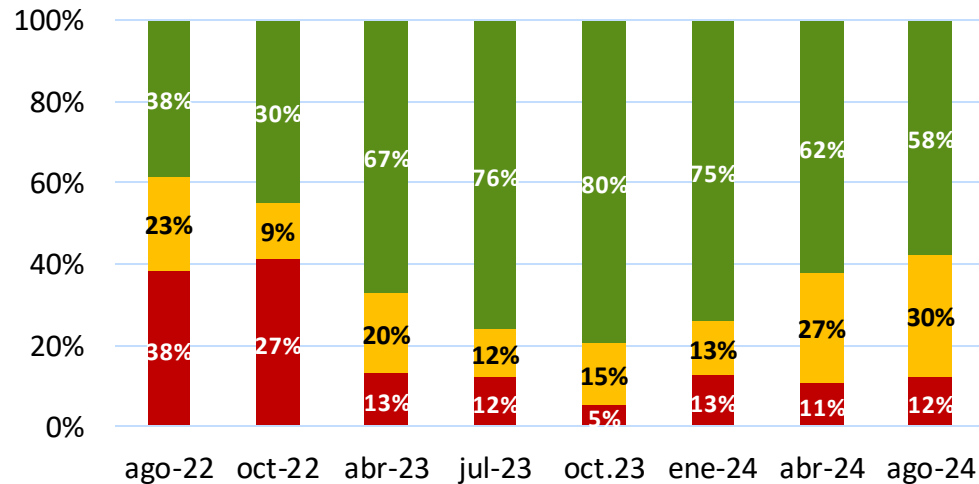
Renta Variable Chile



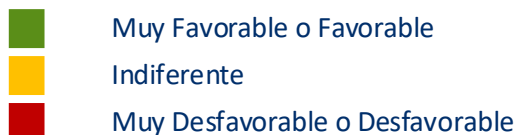
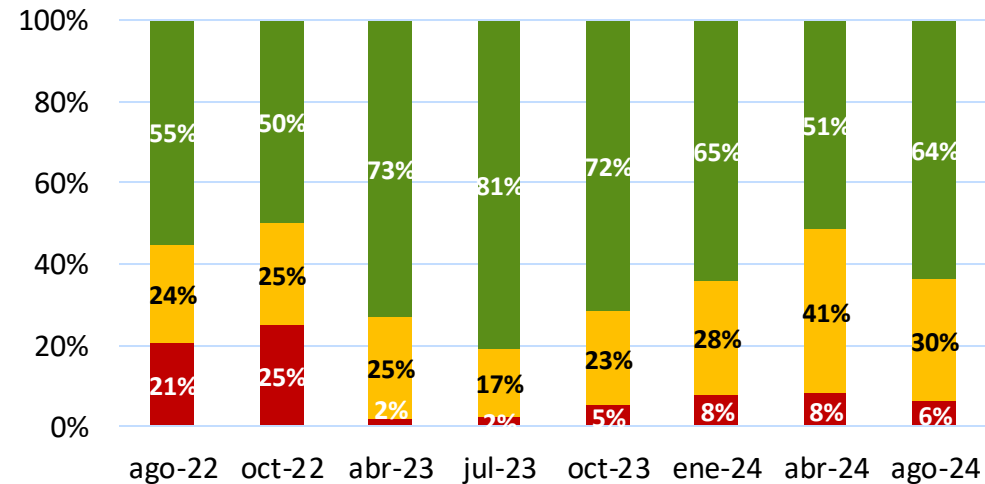
¿Cuál es su expectativa respecto del desempeño de las siguientes clases de activo para los próximos 12 meses?

Se mantiene la predominancia de las expectativas favorables o muy favorables para la RF Internacional y Local, esta vez, con una mayor intensidad en la RF Local. En comparación a la medición de Abril 2024, se observa un aumento en las expectativas favorables hasta alcanzar casi 2/3 de las preferencias.

Renta Fija Internacional



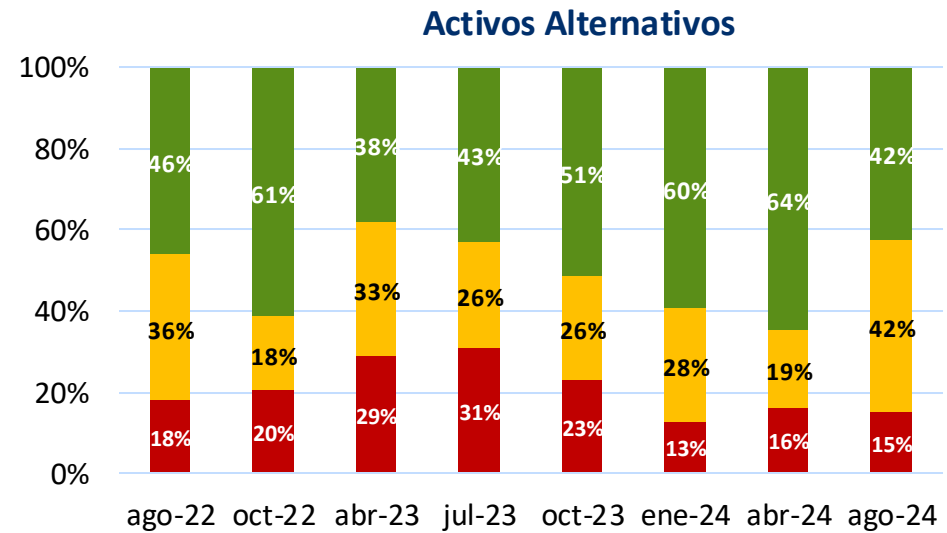
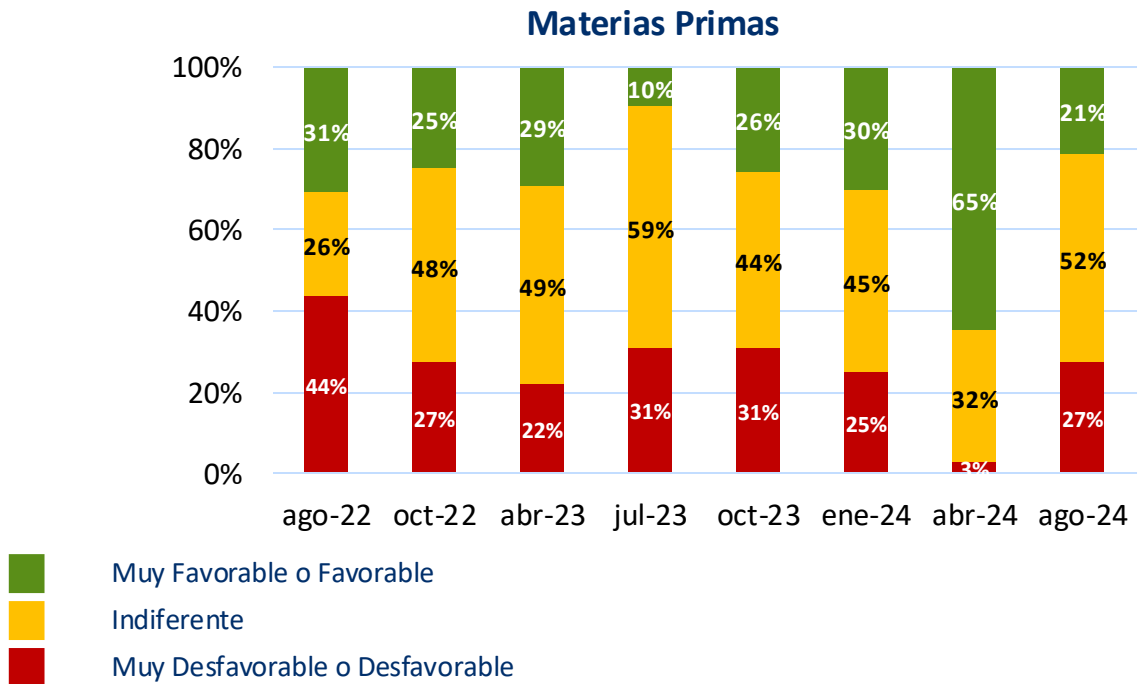
Renta Fija Local



¿Cuál es su expectativa respecto del desempeño de las siguientes clases de activo para los próximos 12 meses?

Se observa una caída sustancial en las expectativas favorables de las materias primas, cayendo 44pp desde la última medición, y volviendo a niveles similares a los de enero 2024.

Por su parte, las expectativas favorables para los activos alternativos se reducen sustancialmente cayendo 22pp respecto de la medición de Abril 2024.



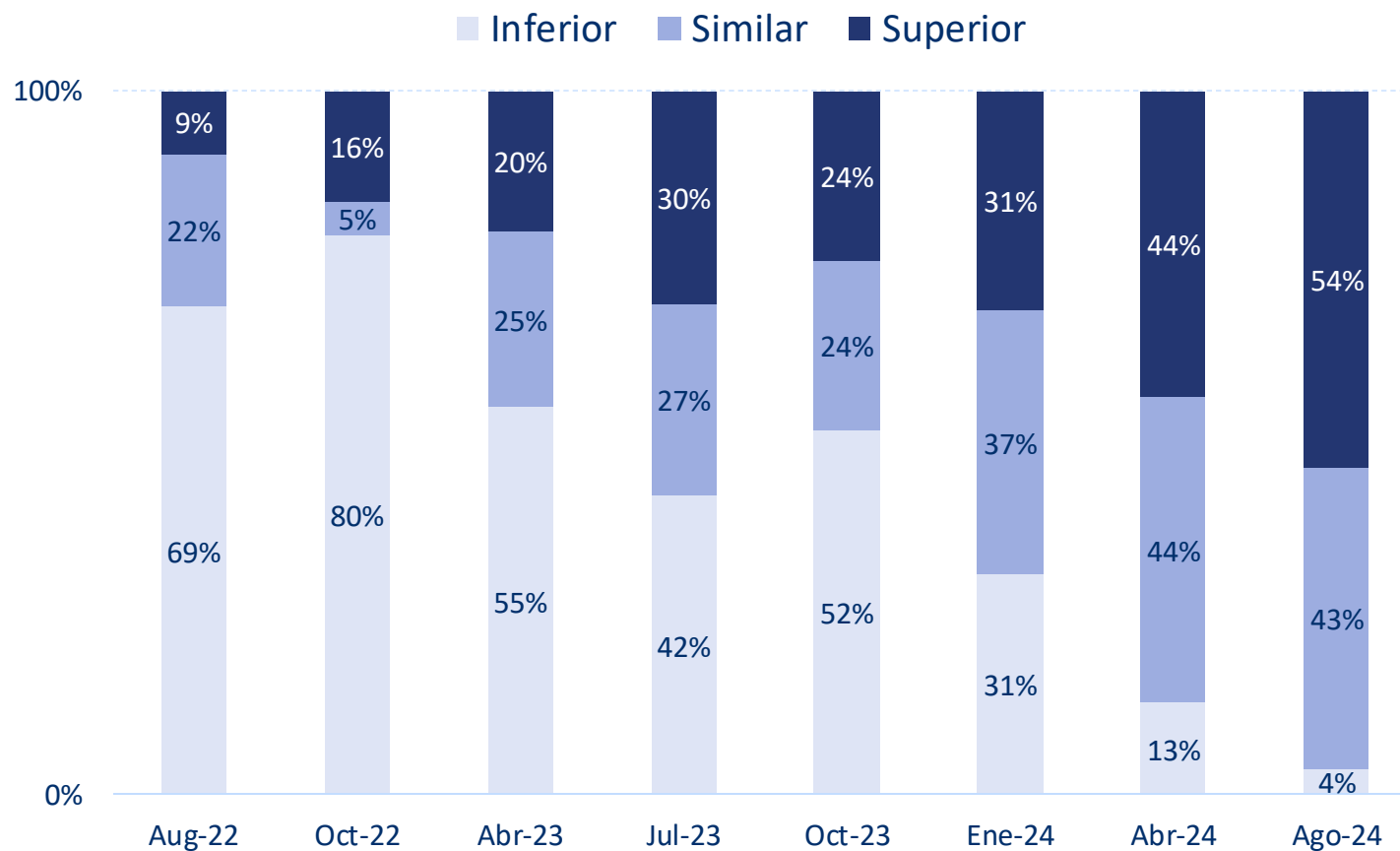
- Muy Favorable o Favorable
- Indiferente
- Muy Desfavorable o Desfavorable



Renta Variable Local



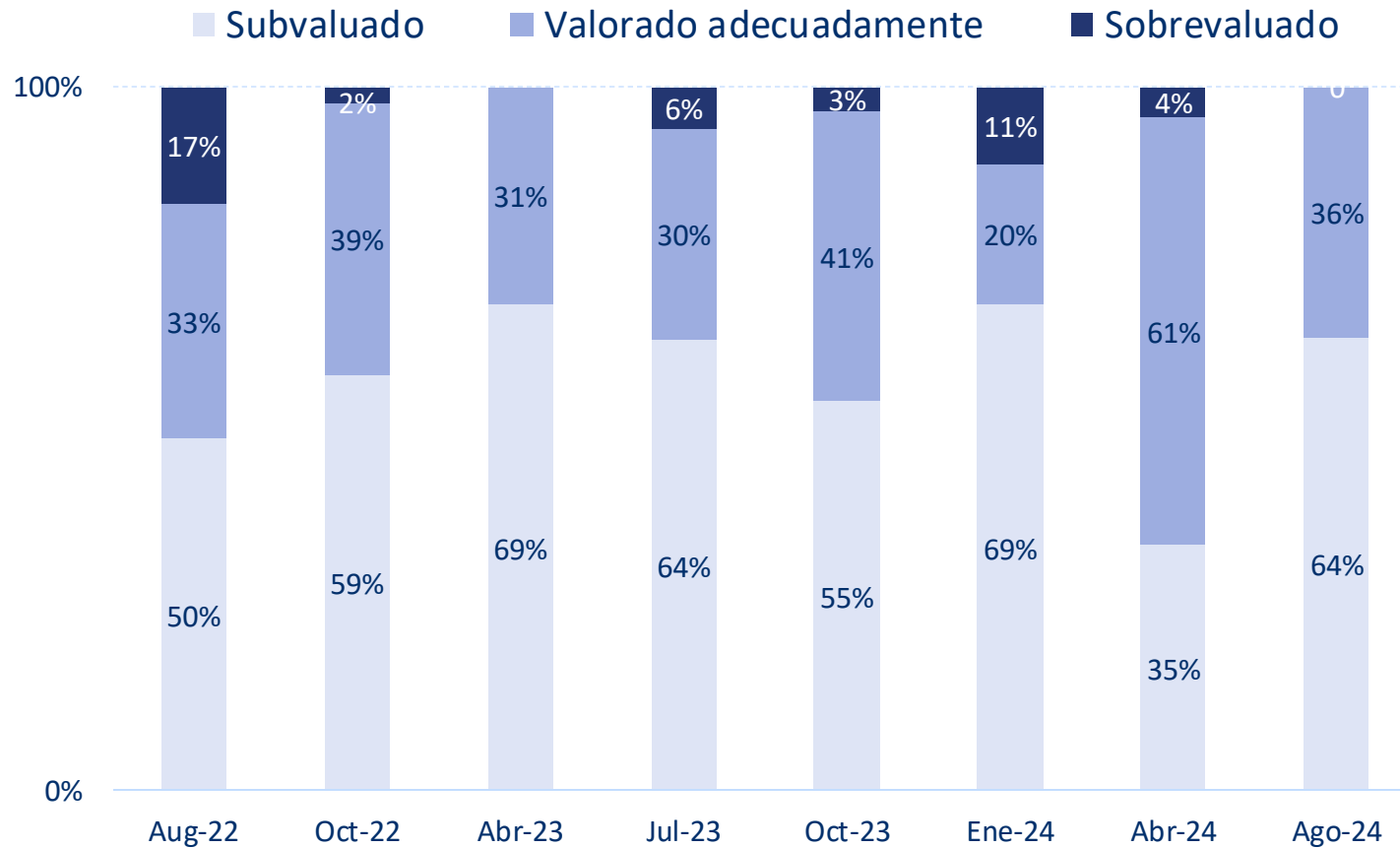
Respecto de los últimos 36 meses piensas que el desempeño de las utilidades corporativas del IPSA para los próximos 12 meses será...



Se consolidan las expectativas favorables para las utilidades de las empresas IPSA en los próximos 12 meses. Las expectativas de menores utilidades a 12 meses alcanzan solo el 4% de los encuestados.

Esto da cuenta por segunda vez consecutiva de un escenario marcadamente positivo para las utilidades corporativas.

Piensas que el mercado accionario chileno IPSA está actualmente...



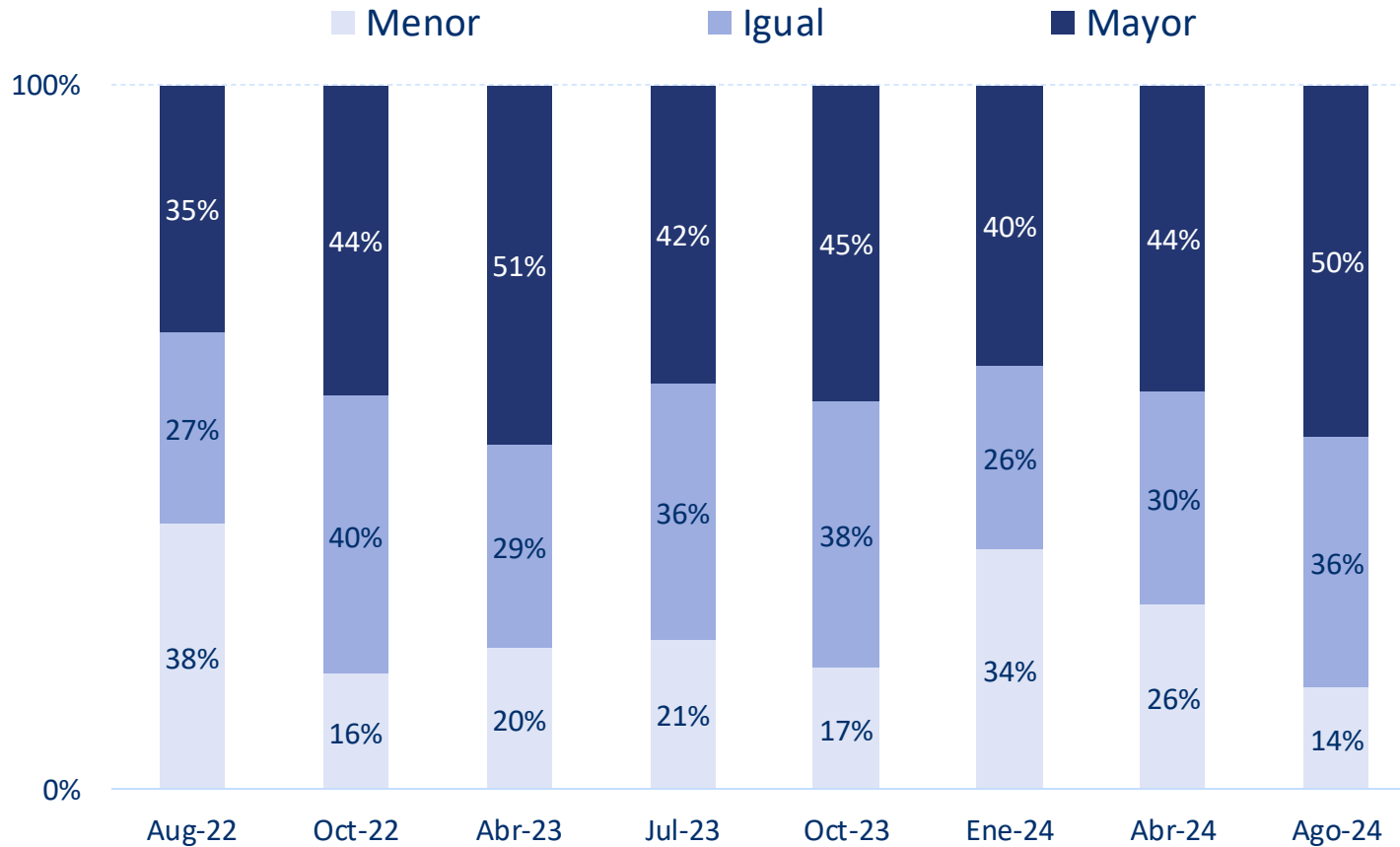
Se observa un fuerte cambio en la percepción del mercado accionario local desde la última encuesta.

Nuevamente, la visión predominante (casi 2/3 de las preferencias) es que las acciones IPSA están subvaluadas. Mientras que la percepción de sobre valoración es nula.



Renta Variable Local

Respecto de los últimos 36 meses, estimas que el desempeño de la bolsa local IPSA para los próximos 12 meses será...

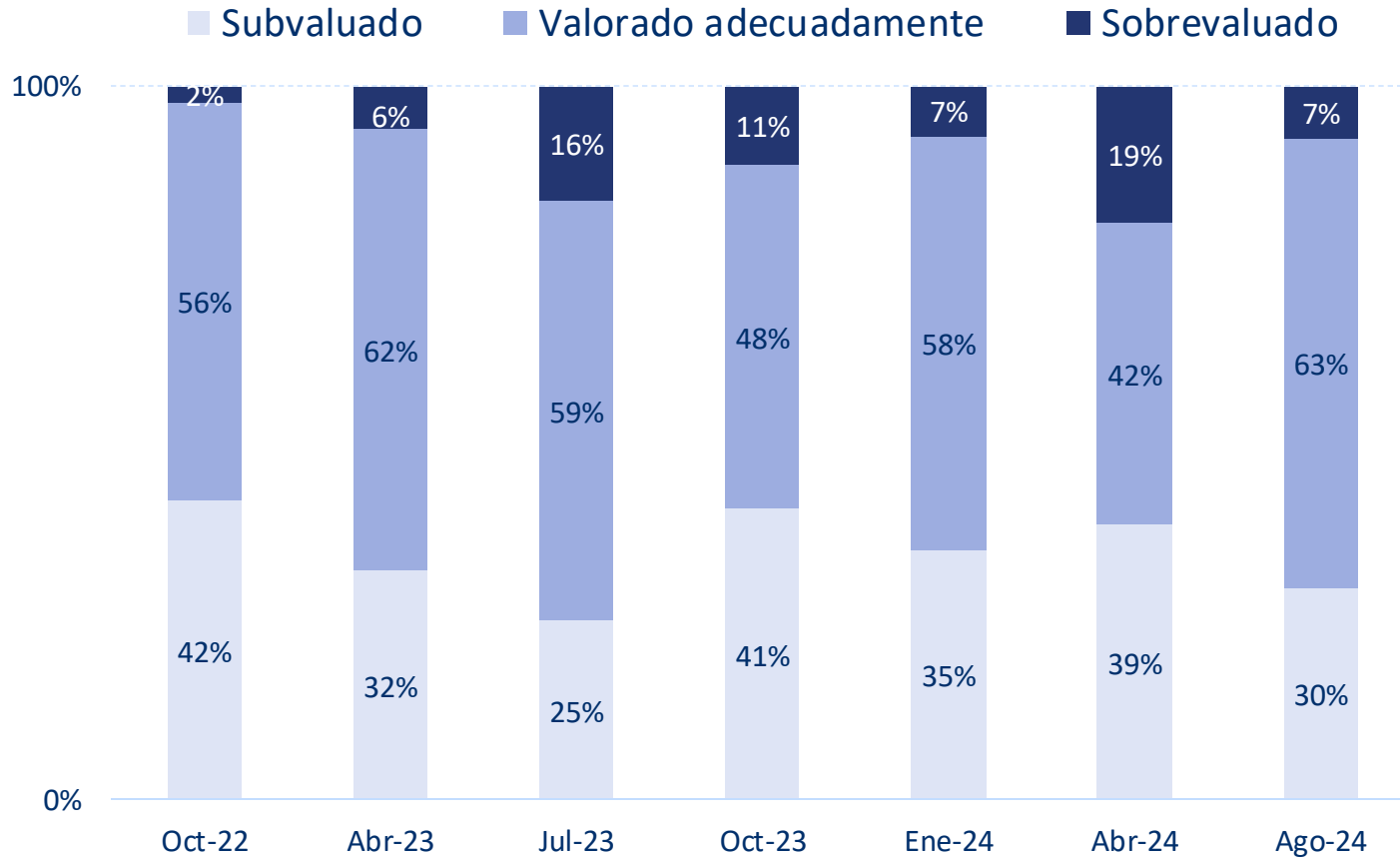


Se consolida las expectativas positivas para el desempeño del IPSA a 12 meses plazo. Las expectativas de un desempeño superior aumentan al 50% de las preferencias, mientras que las expectativas de desempeño negativo caen a 14%.

Renta Fija Local



Piensas que el mercado local de bonos corporativos chileno está actualmente...



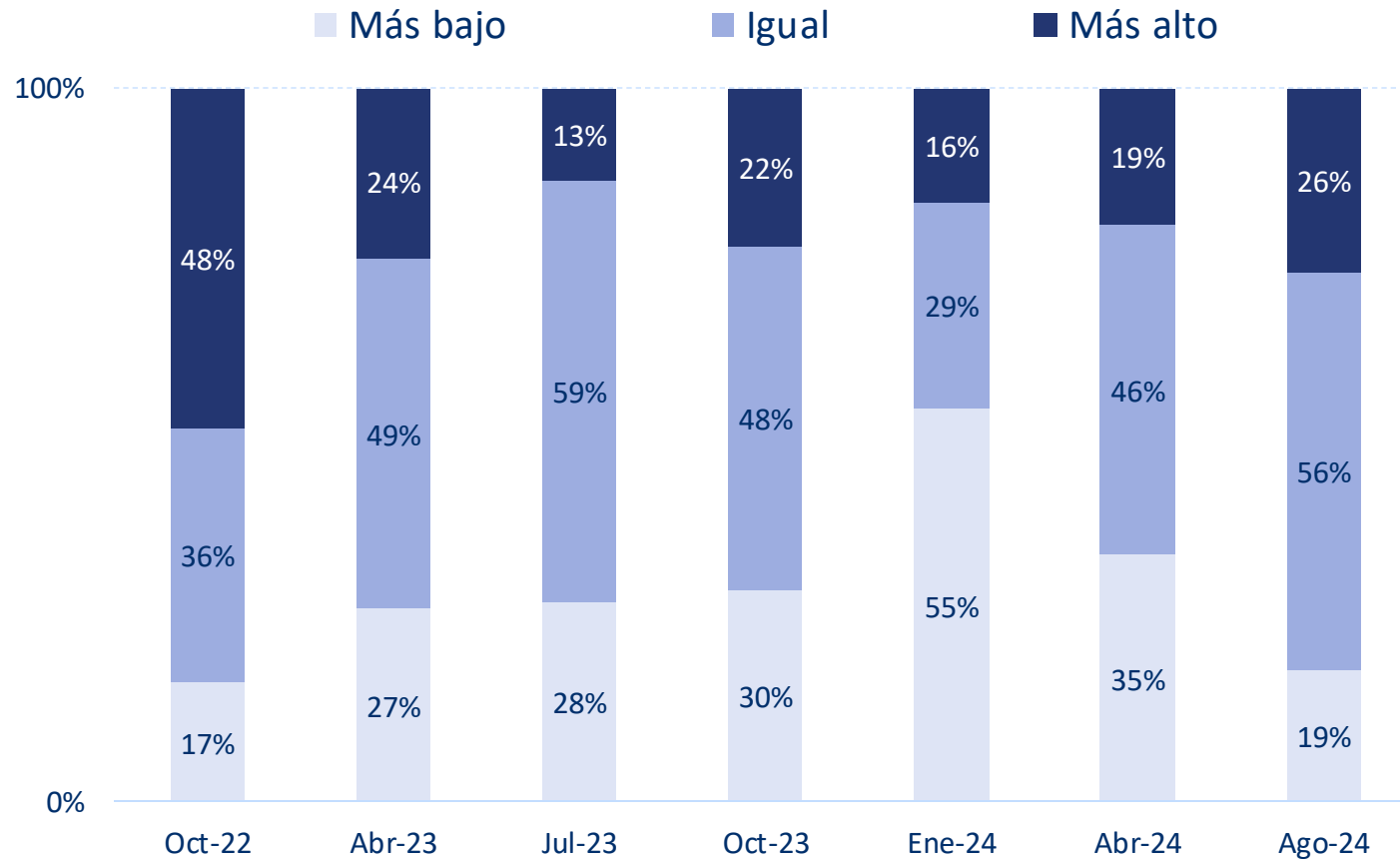
Se observa una consolidación de una valoración adecuada en el mercado de bonos corporativos en Chile (casi 2/3 de las preferencias).

Por su parte, las expectativas de que el mercado de bonos corporativo está sobre o subvaluado caen 12pp y 9pp, respectivamente.



Renta Fija Local

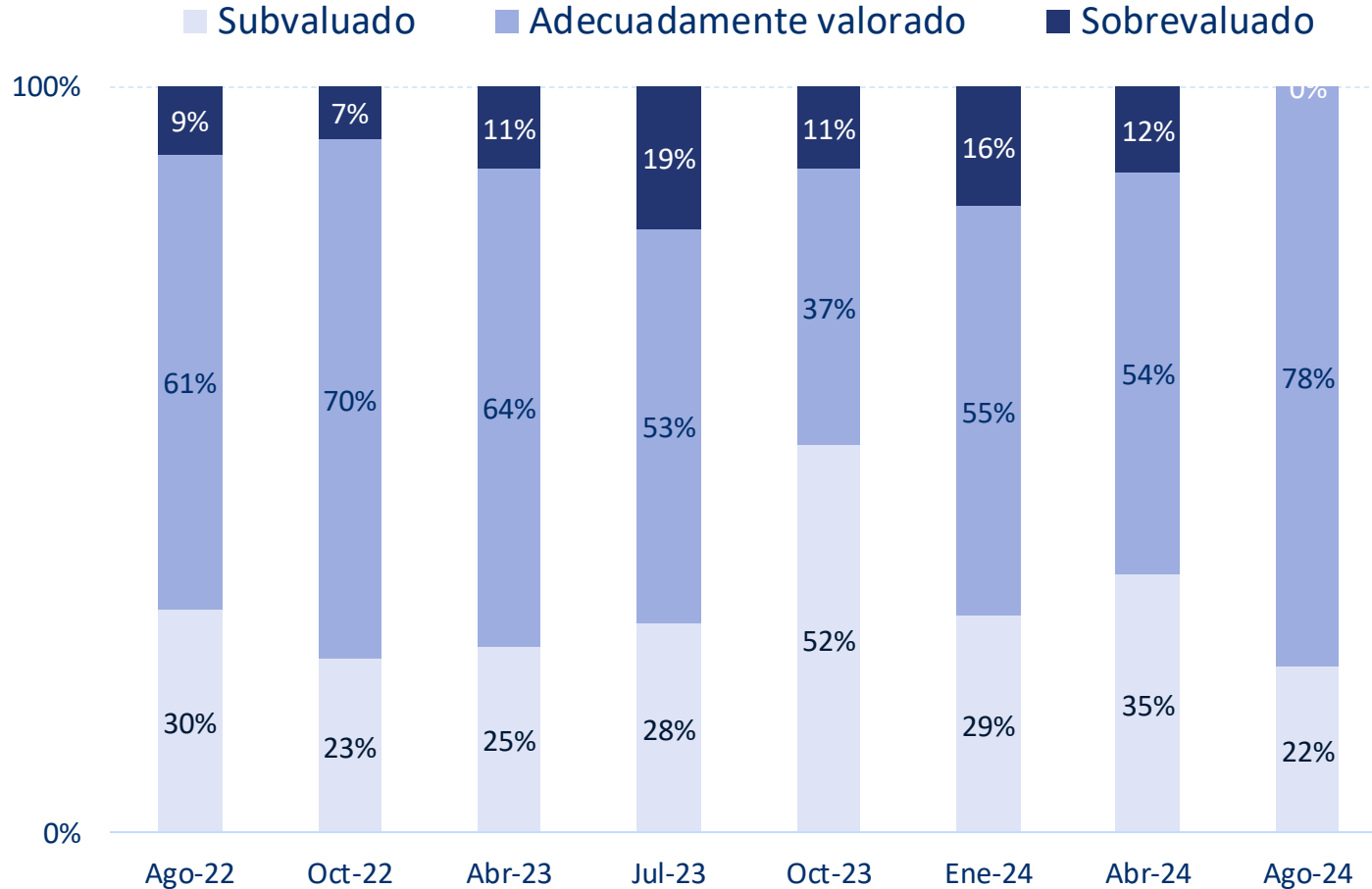
Respecto de los últimos 3 años, estimas que los spreads locales de los bonos corporativos locales en los próximos 12 meses serán...



Se observa una consolidación hacia la visión de *spreads* estables en los próximos 12 meses (56% de las preferencias).

Por su parte, las expectativas de *spreads* más altos o bajos en los próximos 12 meses caen 7pp y 16pp, respectivamente.

Piensas que el mercado de bonos de gobierno chileno está actualmente...



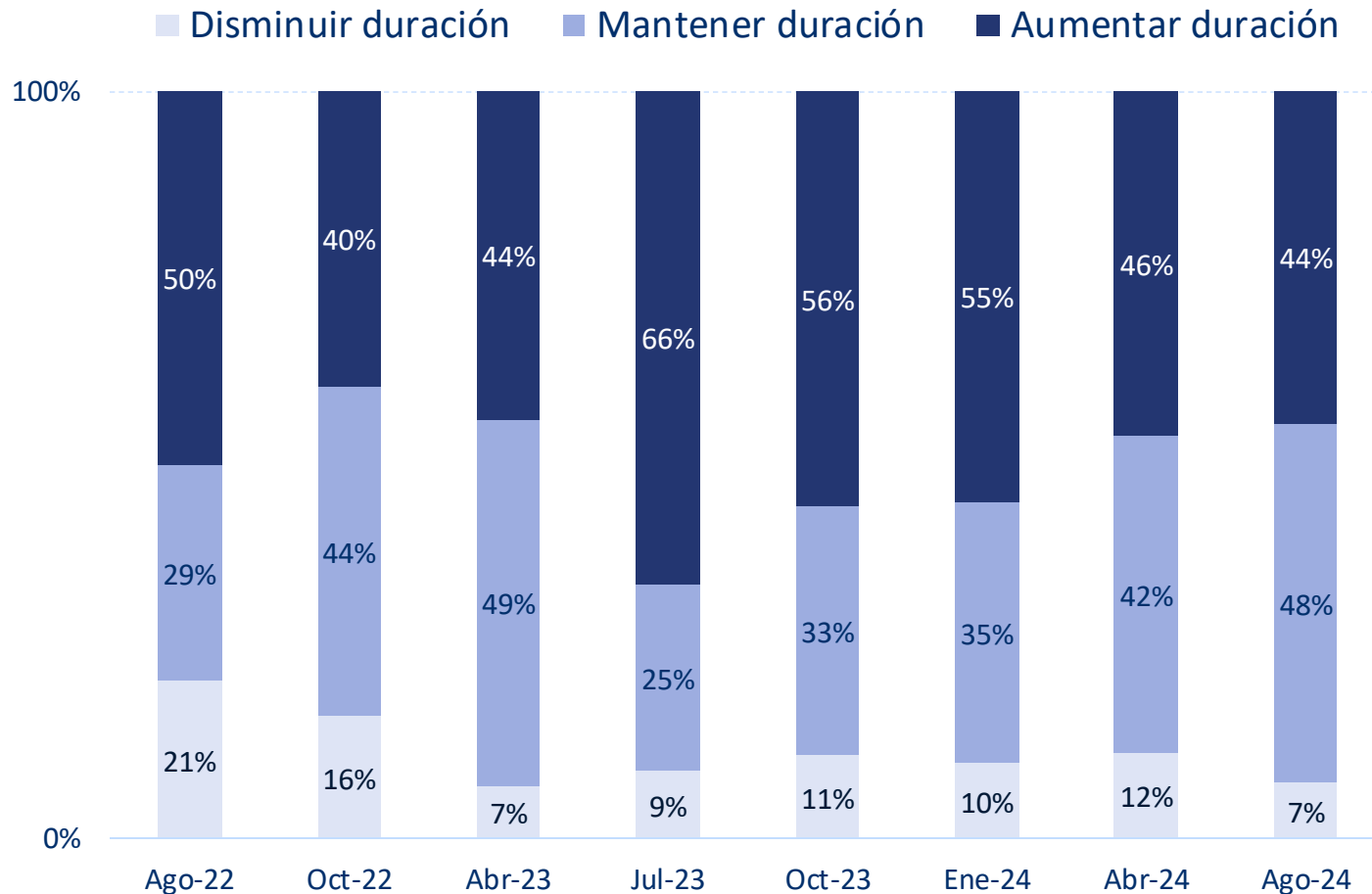
Se observa una visión mayoritaria de un mercado de bonos de gobierno locales bien valorados (78% de las preferencias).

La visión de un mercado de bonos de gobierno sobre valorado es nula (mínimo histórico en la historia de la encuesta).



Renta Fija Local

En un horizonte de inversión de 12 meses, ¿cuál de las siguientes opciones representa mejor su estrategia de inversión en materia de *duration* para la renta fija local?

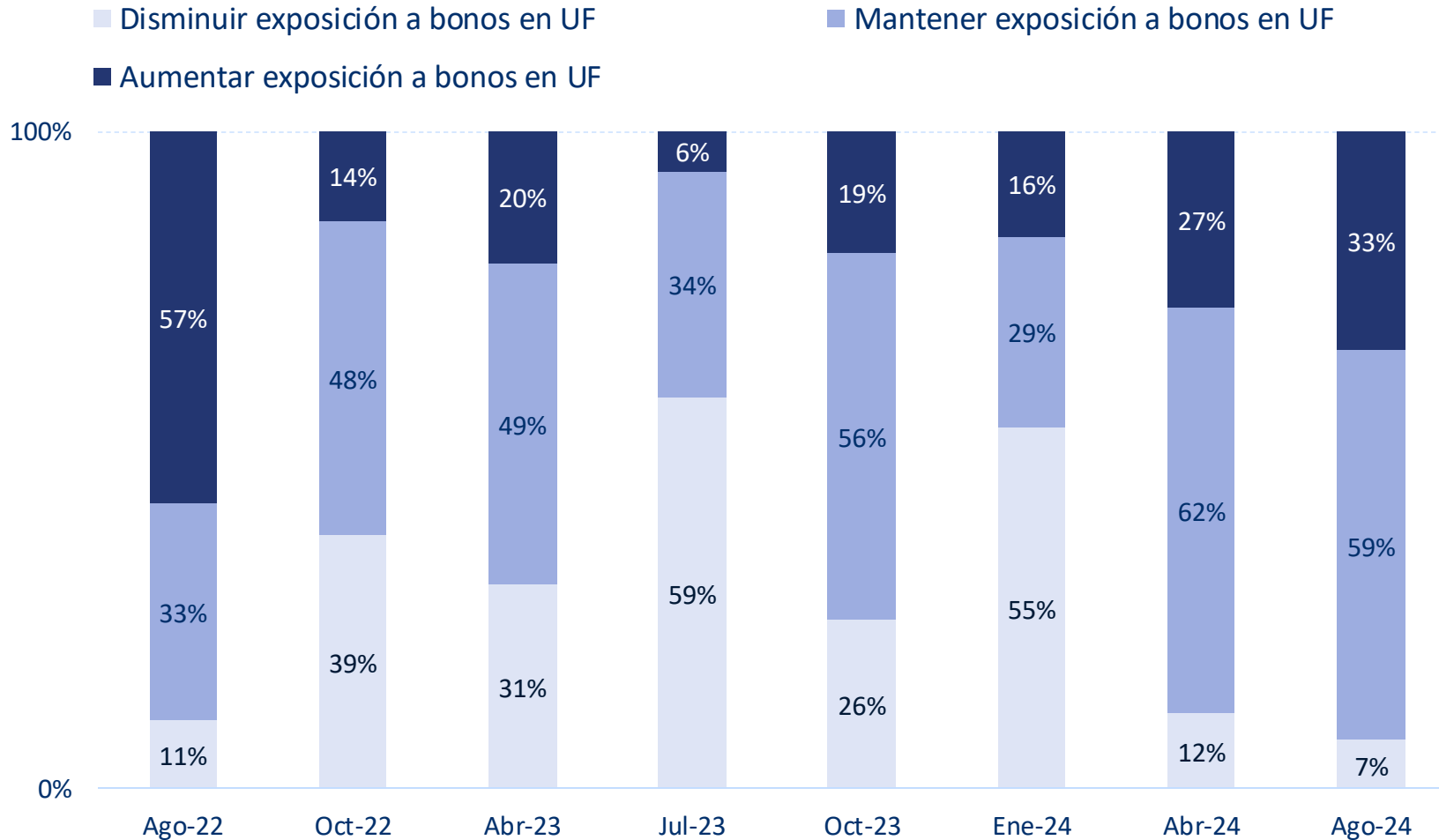


Las opciones de mantener o aumentar duración concentran el 93% de las preferencias, casi equitativamente.

La estrategia de aumentar duración cae 2pp respecto de la medición de Abril, mientras que la de mantener duración aumenta 6pp.

Renta Fija Local

En materia de inflación, ¿cuál de las siguientes opciones representaría su estrategia para un portafolio de renta fija local en un horizonte a 12 meses?



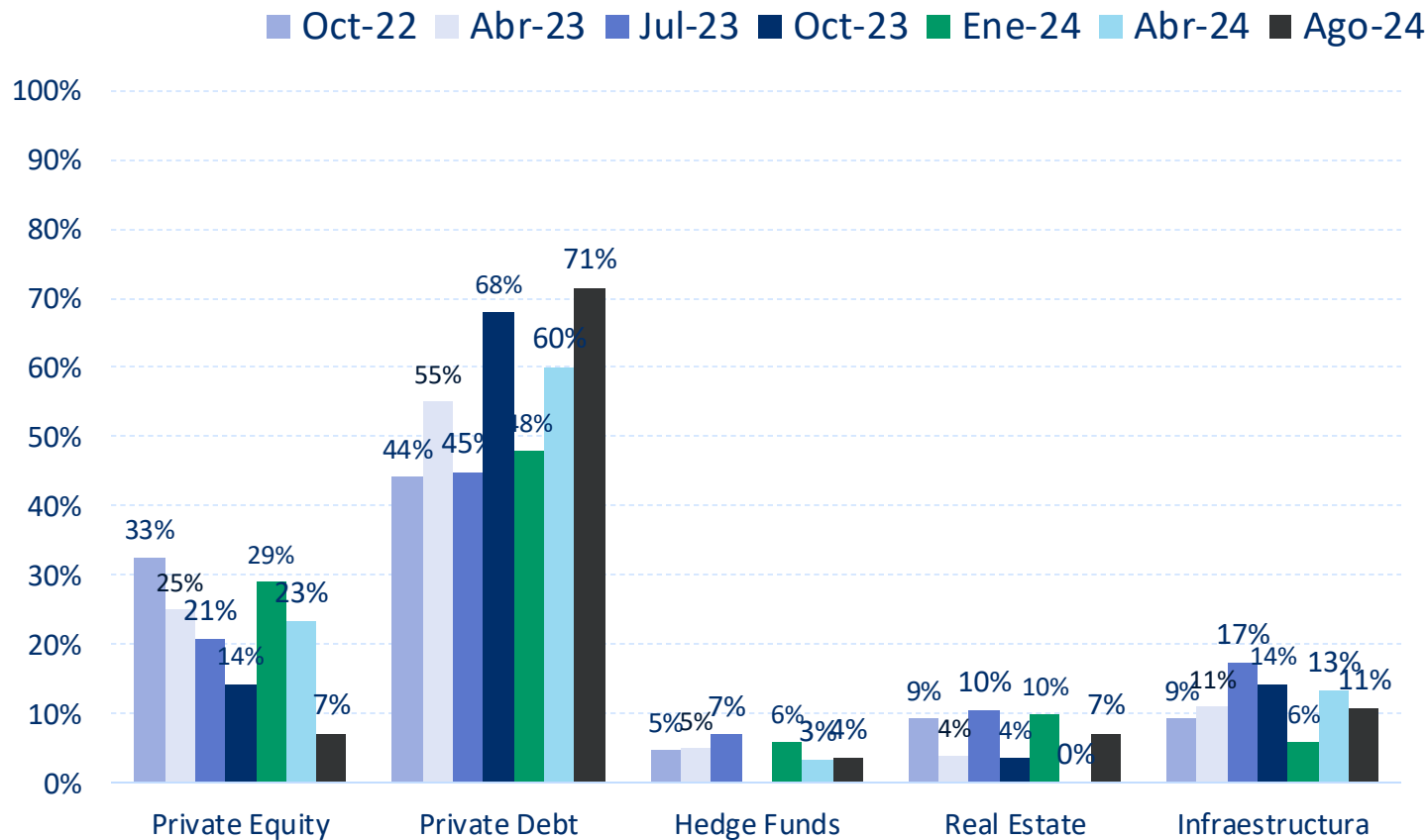
Se reduce levemente (3pp) la visión mayoritaria de “Mantener exposición en UF” al 59% de las preferencias.

Complementariamente, aumenta en 6pp la visión de “Aumentar exposición en UF” hasta alcanzar al 33% de las preferencias.

Activos Alternativos



¿Cuál de las siguientes clases de activos alternativos de mercados internacionales crees que ofrece actualmente las mejores oportunidades de inversión?

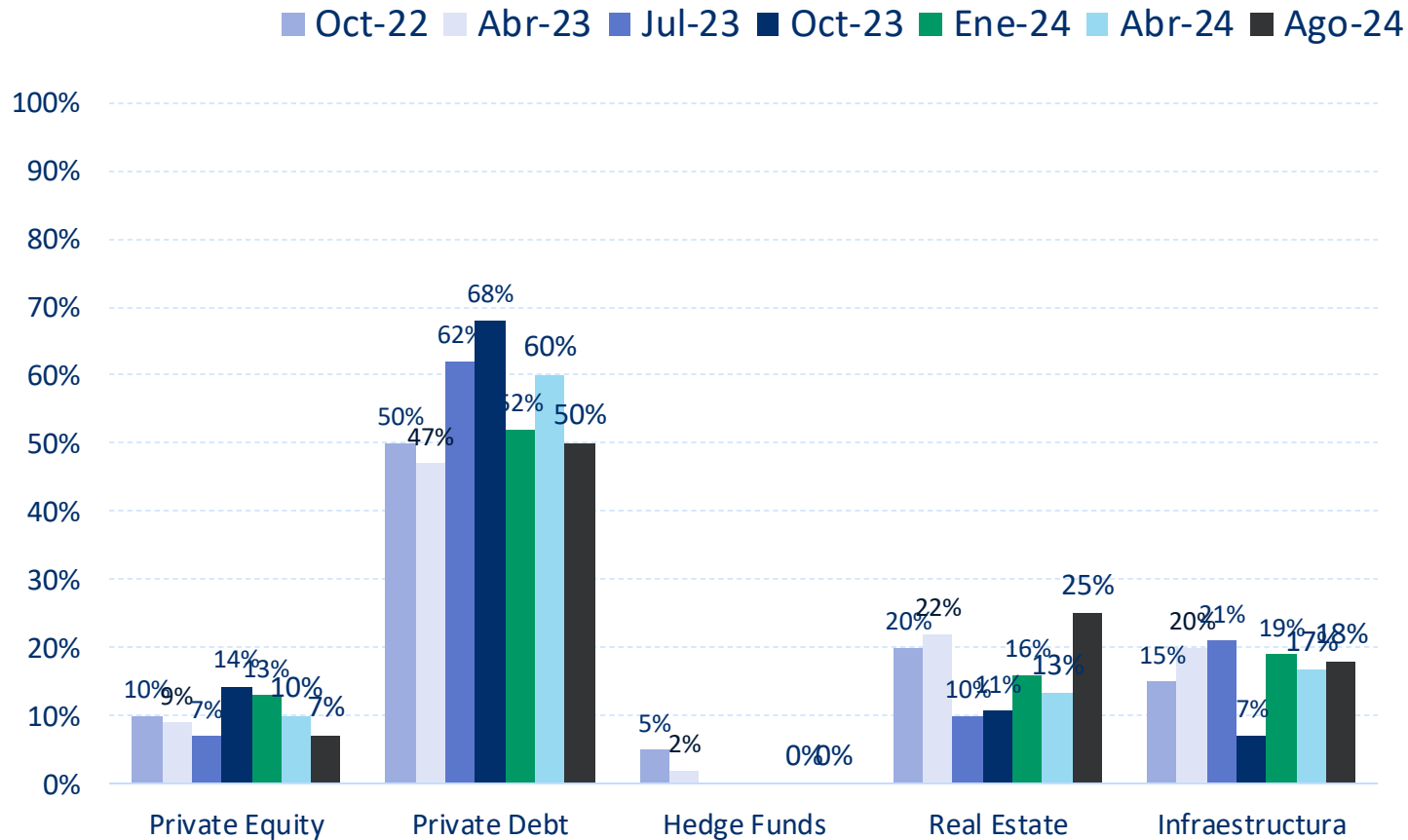


Se observa una consolidación del aumento de *Private Debt* como la clase de alternativo preferido en detrimento de la de *Private Equity*. El primero sube 11pp (hasta el 71% de las preferencias) y la segunda cae 16pp (hasta el 7% de las preferencias).

Las restantes clases de activo registran variaciones marginales, salvo por *Real Estate* que aumenta 7pp.



¿Cuál de las siguientes clases de activos alternativos de mercados nacionales crees que ofrece actualmente las mejores oportunidades de inversión?



Real Estate se incrementa en 12pp hasta alcanzar el 25% de las preferencias.

Dentro de los alternativos locales, la deuda privada cae 10pp, manteniendo su liderazgo con el 50% de las preferencias.

Todas las otras categorías muestran variaciones marginales respecto de la medición de Abril.

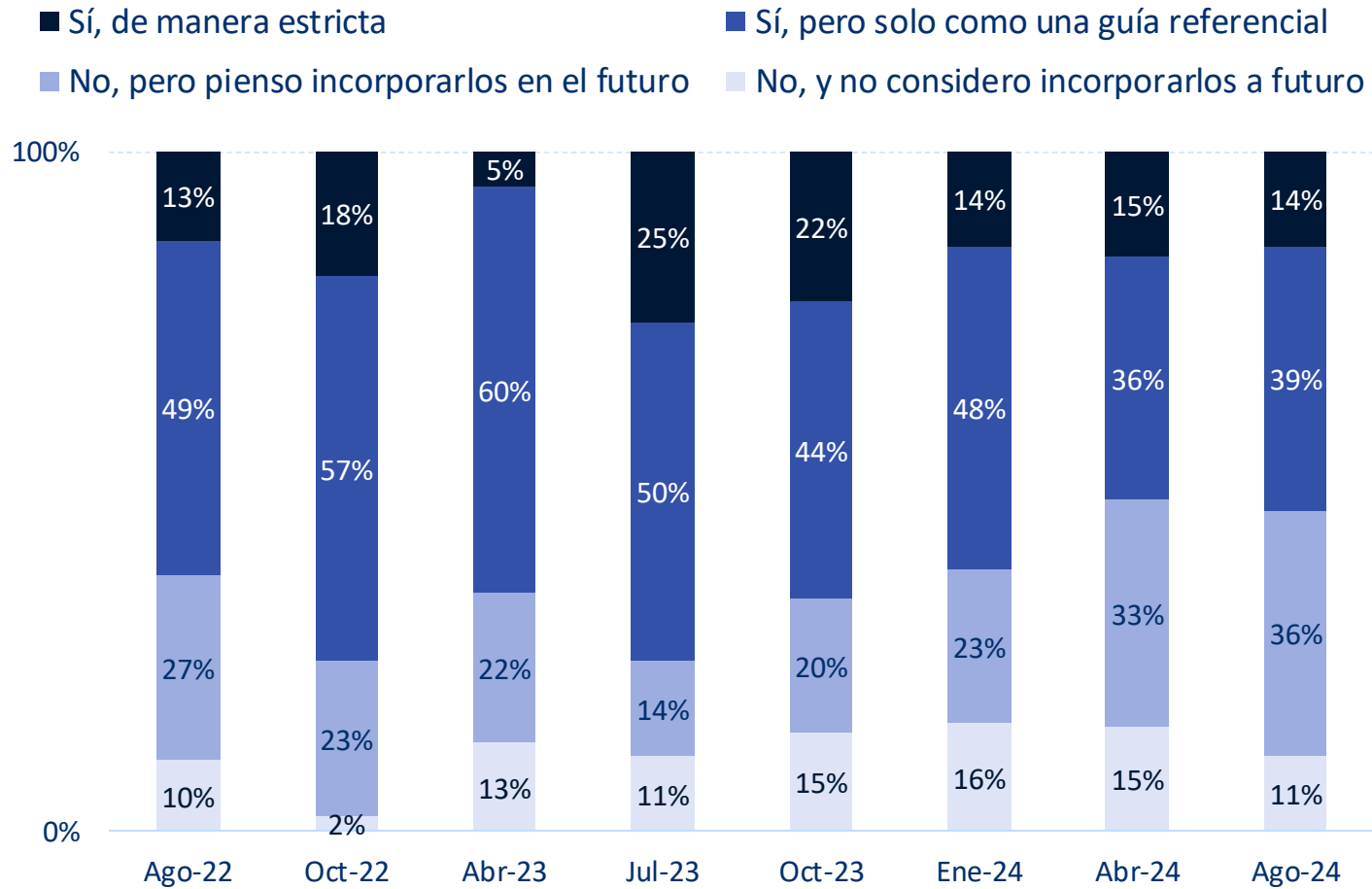


Actualidad



Actualidad

¿Considera factores ESG (Ambientales Sociales y de Gobierno Corporativo) en su proceso de inversión?



La adopción de criterios ESG se mantiene casi inalterada respecto de la medición de abril pasado.



Actualidad

¿Cuál de las siguientes opciones serían los riesgos de cola (o tail risk) más importantes para los activos de inversión local? (primera opción)



En esta medición el principal “riesgo de cola” pasa a ser la “Recesión Económica Global”.

Mientras que los “Riesgos Geopolíticos” y el “Manejo de la Política Monetaria Global” pasan al segundo lugar, seguidos de la “Persistencia de la Inflación Mundial”.

¿Cuál de las siguientes opciones serían los riesgos de cola (o tail risk) más importantes para los activos de inversión local?



En el total de menciones, el “Riesgo de una Recesión Económica Global” se ubica en primer lugar.

En segundo lugar se ubica la “Reforma de Pensiones”, seguida de la “Persistencia de la Inflación Mundial” y los “Riesgos Geopolíticos”.

*(orden en base a elección más importante)

Actualidad

Evolución comparada de riesgos de cola (o tail risk) más importantes para los activos de inversión local

Oct-22 Abr-23 Jul-23 Oct-23 Ene-24 Abr-24 Ago-24

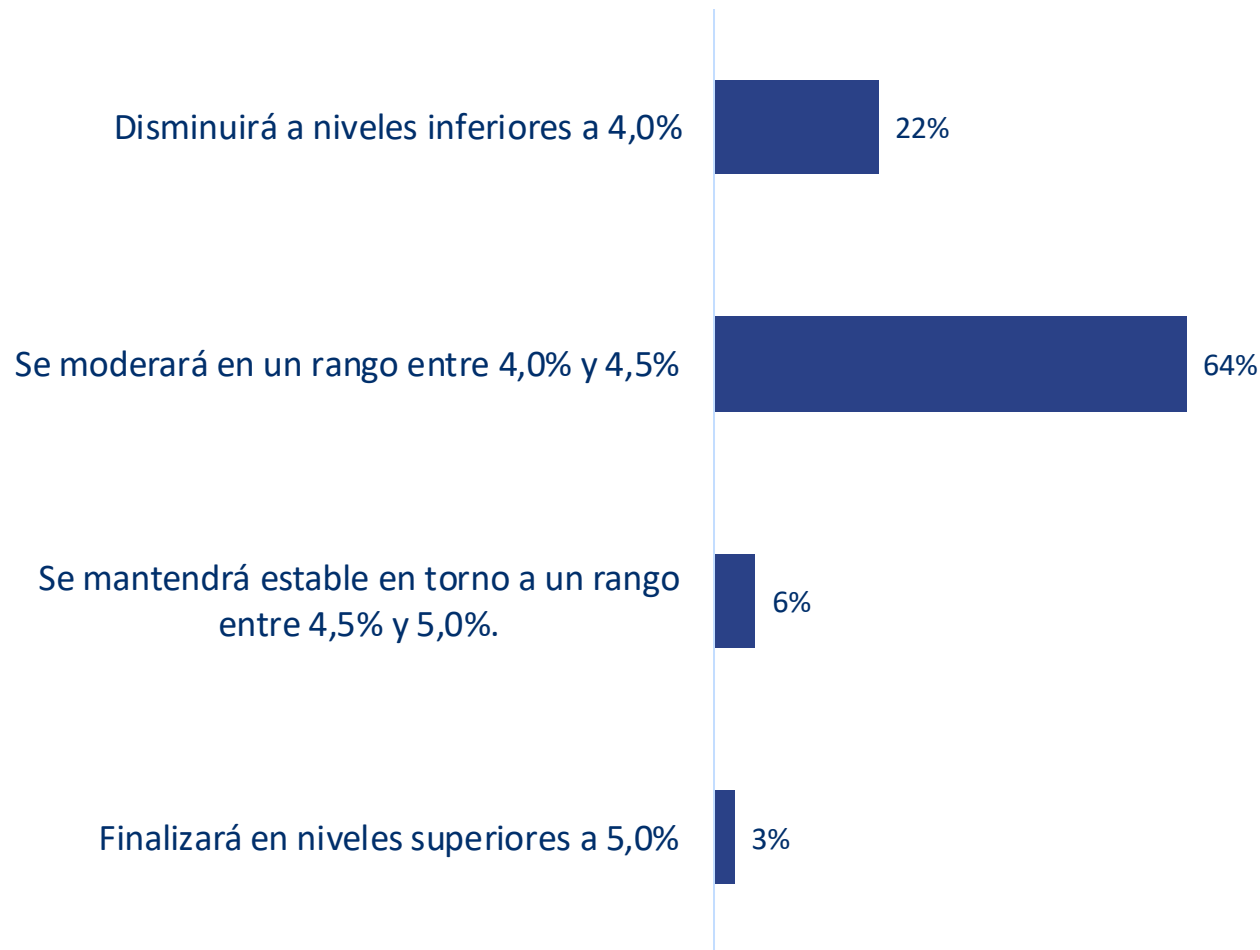


Se asienta la alta volatilidad en los porcentajes de preferencias de los riesgos de cola más importantes.

Algunos de los más importantes han mostrado variaciones de hasta 20pp entre mediciones.



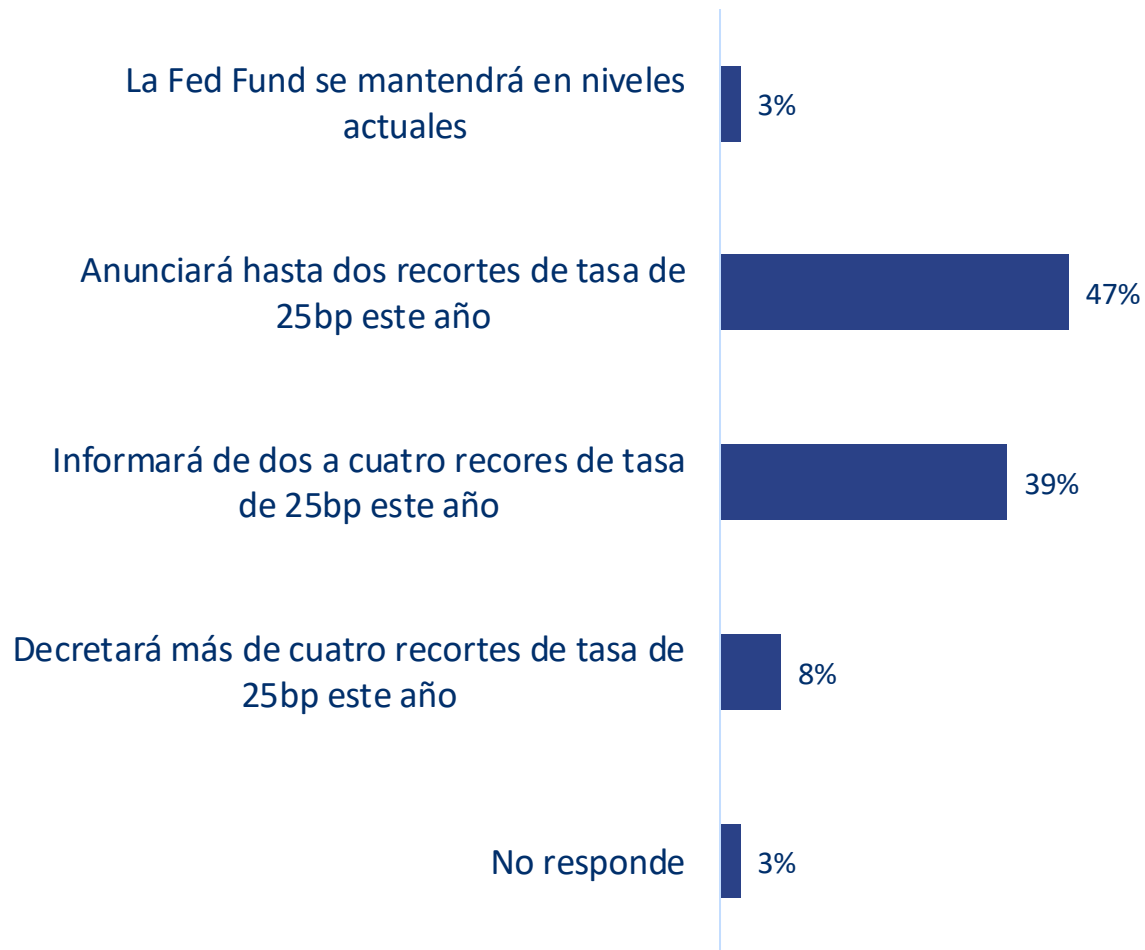
**Luego de la reciente volatilidad que ha presentado la tasa de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años.
¿Cuál crees que será el rango en que se situará dicha tasa de interés a fines de 2024?**



Las expectativas de los *asset managers* se concentran en el rango 4,00% a 4,50% para la tasa de los bonos del tesoro a 10 años, con muy pocas perspectivas de mantener o subir.



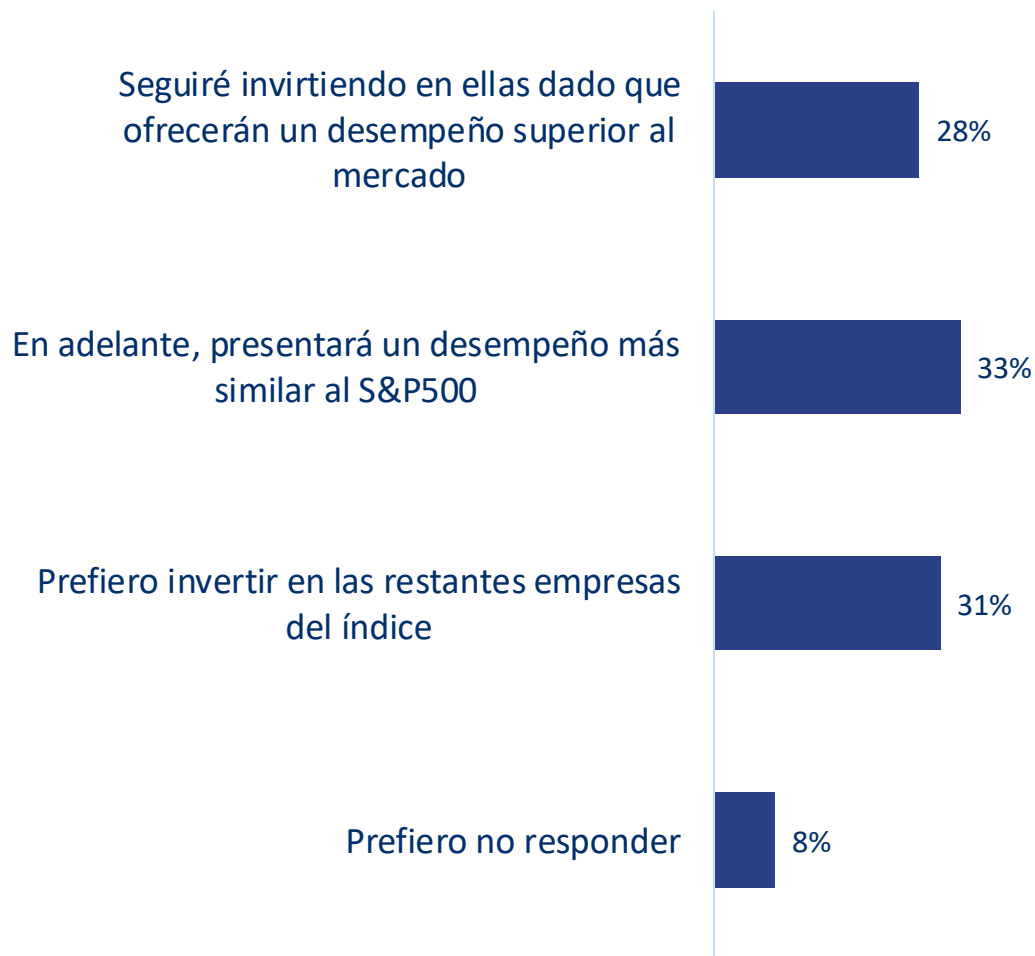
¿Cuántos recortes de 25bp esperas que anuncie la Reserva Federal en lo que resta de este año?



Las expectativas de los *asset managers* están concentradas en la posibilidad de hasta 2 recortes hasta fin de año (47% de las preferencias), y entre 2 y 4 recortes (39% de las preferencias).



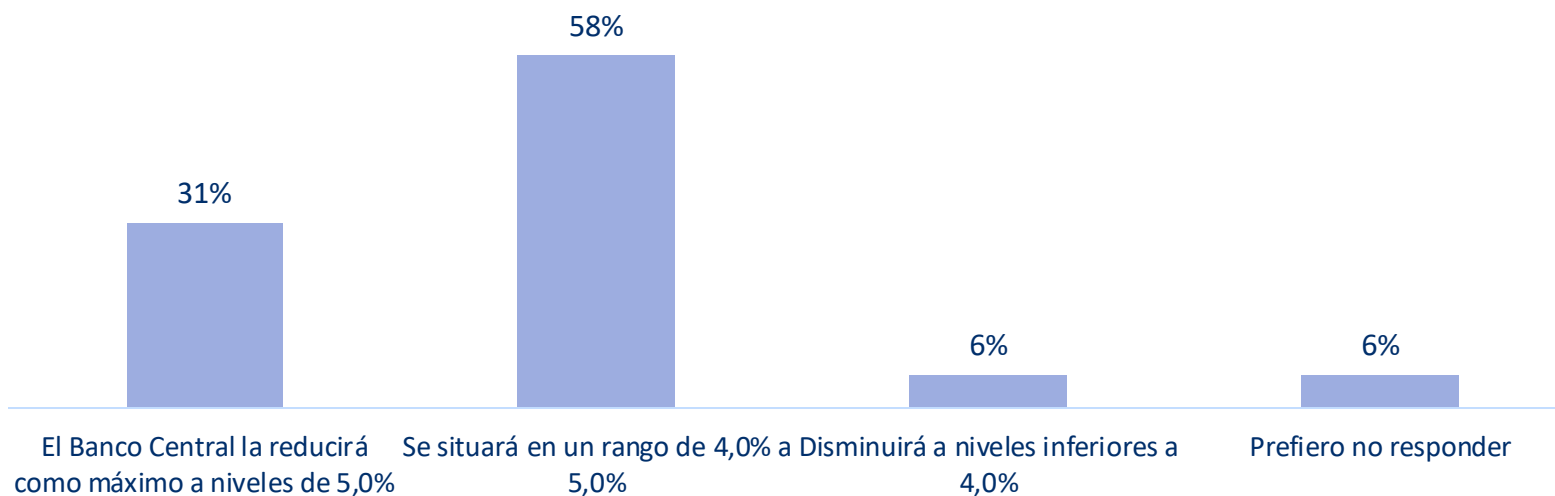
Luego de los altos retornos presentados por las 7 grandes empresas tecnológicas que componen el S&P500, ¿cuál es tu visión de su futuro desempeño?



Las creencias de los *asset managers* están bien distribuidas entre las tres visiones posibles para el desempeño que tendrán las llamadas “7 magníficas” en el futuro.



¿En qué rango esperas que se sitúe la Tasa de Política Monetaria en Chile en los próximos 12 meses?



Hay un amplio consenso entre los *asset managers* en que la TPM convergerá dentro del rango 4%-5%.

Con todo, casi un tercio estima que 5% será el techo de la TPM en los próximos 12 meses.

CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Agosto 2024

