

AGRUPA A TOMADORES DE DECISIÓN EN TORNO A US\$100 MIL MILLONES:

CFA Society Chile y Universidad Adolfo Ibáñez publican la segunda edición de su encuesta enfocada en conocer las expectativas de los principales gestores de inversión en Chile

- El 98% prevé que es “muy probable o bastante probable” que la economía chilena experimente una recesión en los próximos 12 meses, cifra que se sitúa 3pp sobre el sondeo anterior.
- En términos de riesgos de cola (*tail risk*) para los activos de inversión locales, la “persistencia en la inflación global” se posiciona como el principal factor de riesgo y en segundo lugar la “Reforma tributaria y de pensiones”.
- El 60% espera que la tasa terminal de política monetaria en este ciclo económico supere el 11,25%.

Santiago, Diciembre 2022.- Entre el 6 y 28 de octubre, CFA Society Chile en conjunto con la Universidad Adolfo Ibáñez, a través de la Escuela de Negocios y el Laboratorio de Encuestas y Análisis Social de la Escuela de Comunicaciones y Periodismo, realizaron la segunda CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey en Chile; una iniciativa pionera en nuestro mercado, que busca recabar expectativas económicas, riesgos y visión de estrategias de inversión, de los principales tomadores de decisiones de inversión en Chile. Se recabaron respuestas de 44 profesionales de las inversiones, en promedio con 16 años de experiencia en el mercado, que declaran activos bajo administración por US\$97.600 millones.

Principales resultados

En relación a las expectativas de rendimiento por clase de activos para los próximos 12 meses, respecto de agosto para los activos alternativos aumentaron de 46% a 61% las respuestas de quienes creen que las expectativas son favorables o muy favorables. Por su parte, para las materias primas, disminuyeron las expectativas de un desempeño desfavorable o muy desfavorable desde 44% a 27%. Cifras muy similares a la renta variable local, en donde caen las respuestas de quienes creen que las expectativas son desfavorables o muy desfavorables desde 51% a 32%. Esto mismo ocurre con la renta variable desarrollada, aunque en menor magnitud. En el caso de la renta fija, las expectativas se mantienen estables a nivel local e internacional. En términos generales, se destaca que el 43% señala estar tomando un nivel de riesgo inferior en sus carteras, en relación con su *benchmark*, valor que en el sondeo anterior marcó 20%, denotando una mayor cautela.

Mejoran perspectivas para renta variable

Con respecto a las expectativas de utilidades corporativas de empresas chilenas para los próximos 12 meses, el 80% espera que éstas sean inferiores a las de los últimos 3 años, 10pp más alto que en el sondeo anterior. Sin embargo, el 84% de las respuestas señala que el rendimiento esperado de la bolsa para los próximos 12 meses será mayor o igual a su desempeño respecto a los últimos 3 años, 12pp más alto que en el reporte previo, y casi el 60% señala que el mercado accionario estaría actualmente subvalorado, 10pp más que en la encuesta de agosto.

En tanto, para el mercado de renta fija local, el 70% responde que los bonos soberanos locales están adecuadamente valorados, 9pp más que en el sondeo anterior, mientras que, para el mercado de bonos corporativos, el 56% considera que está adecuadamente valorado. Además, el 40% está por aumentar el *duration*

de su portafolio en los próximos 12 meses, lo que representa una caída de 10pp respecto a agosto. En tanto, sólo el 14% señala que aumentará su exposición a UF en el mismo horizonte de inversión, lo que representa una significativa caída de 43pp desde la encuesta anterior.

Se mantienen expectativas de recesión

En relación a las expectativas económicas locales, el 66% señala que la economía estará “mucho más débil”, lo que representa un aumento de 7pp respecto a agosto. Además, el 98% ve como “muy probable o bastante probable” que la economía chilena experimente una recesión en los próximos 12 meses, 3pp más alto que en el sondeo anterior. En términos de inflación, el 93% espera que ésta sea “levemente o mucho menor” en los próximos 12 meses, lo que representa una significativa alza de 32pp en esta respuesta en relación a agosto, y más del 60% espera que la tasa terminal de política monetaria en este ciclo esté por sobre el 11,25% actual.

En términos de riesgos de cola (*tail risk*) para los activos de inversión local, el principal riesgo está asociado a las “Persistencia de la inflación mundial”, mientras que en segundo lugar están la “Reforma tributaria y de pensiones”. Se destaca que un “nuevo proceso constituyente” ha dejado de ser resaltado como el principal *tail risk* para los activos locales.

Respecto a las perspectivas para activos alternativos internacionales, el 44% señala que “Private Debt” ofrece actualmente las mejores oportunidades de inversión, seguido de “Private Equity” con un 33%. En tanto, para el mercado local, el 50% se inclina también por “Private Debt”, seguido de “Real Estate” con un 20%, y por último “Private Equity” con un 10%.

Finalmente, respecto a la consideración de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) en su proceso de inversión, el 57% (+7pp respecto a agosto) de las respuestas señala que los considera “solo como una guía referencial”, y un 18% (+5pp respecto a agosto) los considera “de manera estricta”. Por lo tanto, destaca el aumento de 13pp de las respuestas que considera estos factores ESG de alguna forma en sus procesos de inversión.