

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibañez

Abril 2023



# Introducción

- 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 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*.



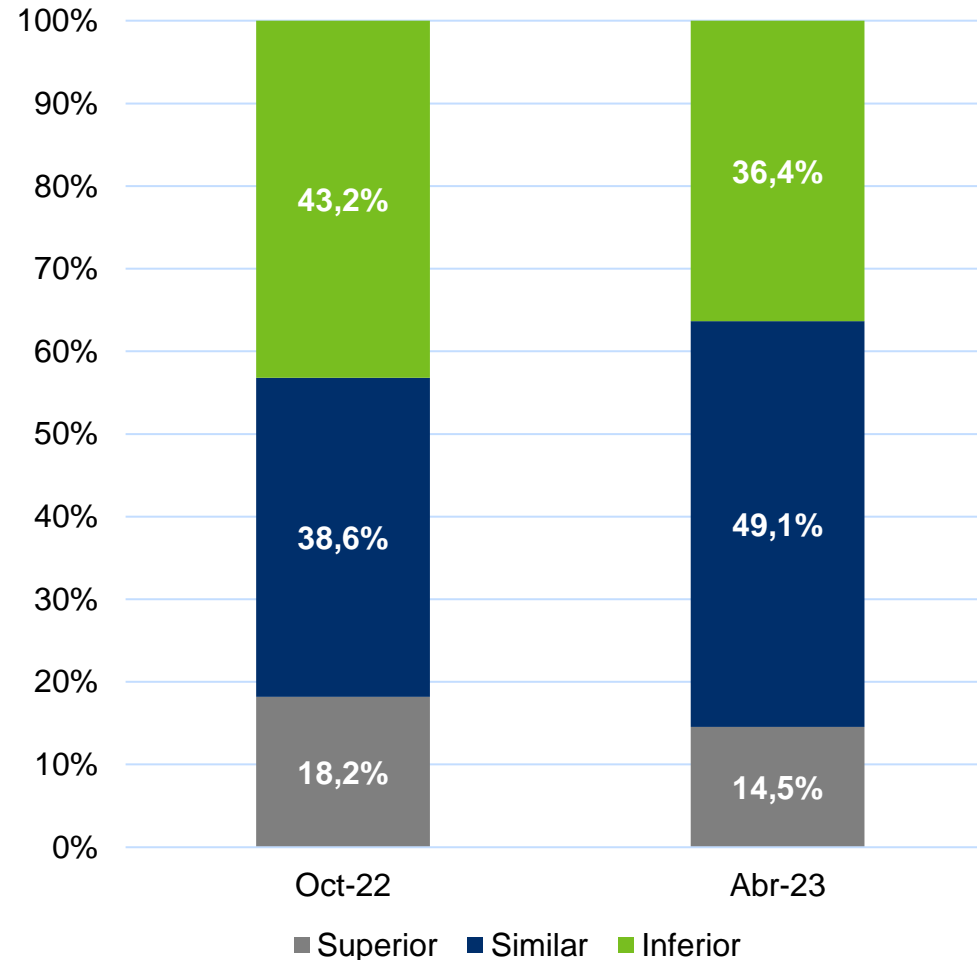
# Metodología

- Sujeto objetivo: tomadores de decisiones de inversión de AFPs, compañías de seguro, administradoras generales de fondos (AGFs), family offices, 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 5 y el 19 de abril de 2023.
- Muestra: se obtuvo un total de 55 respuestas por parte de los encuestados.



# Asset Allocation

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



**Comentario:** actores del mercado local incorporan mayoritariamente en sus portafolios un nivel de riesgo similar al de sus respectivos benchmarks.

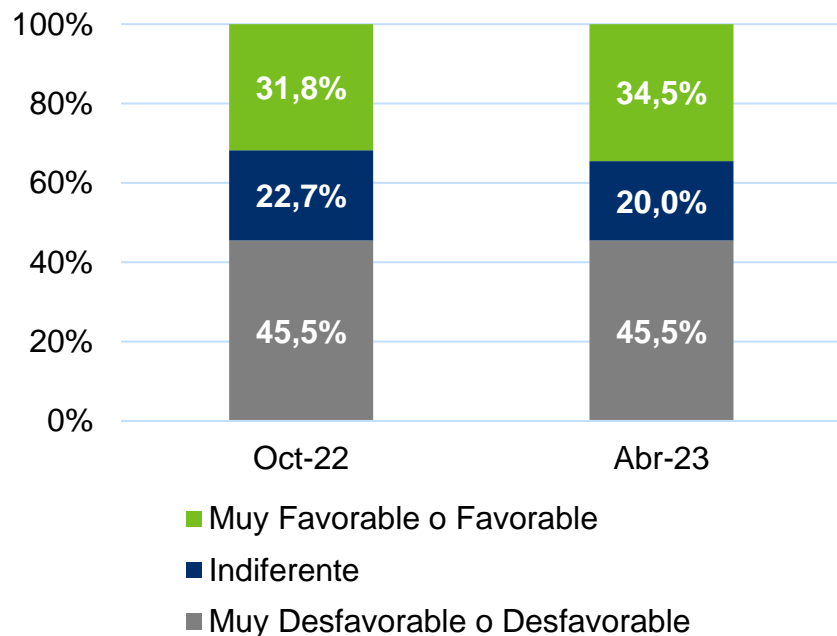
Recordemos que en nuestra versión anterior se observaba una mayor disposición a posicionar los portafolios con un nivel de riesgo inferior a respectivos benchmarks, develando así un incremento respecto de la medida previa.



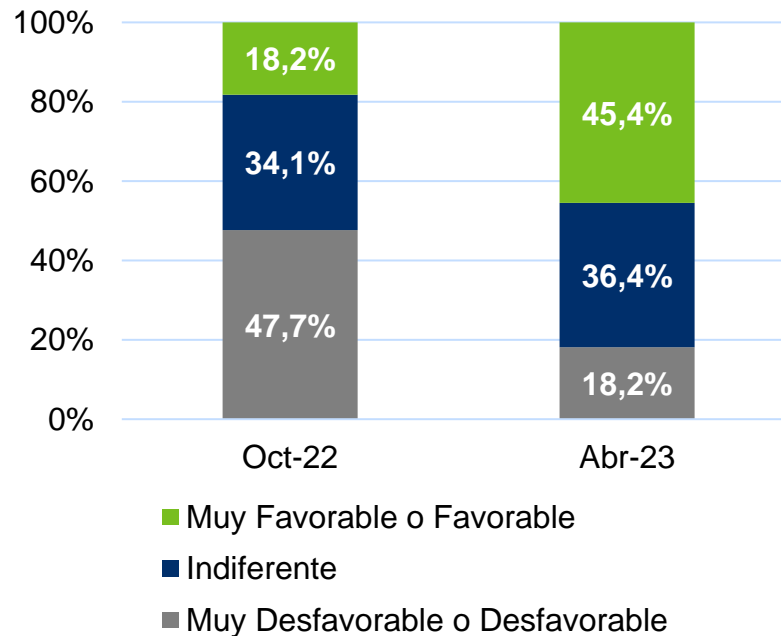
# Perspectivas por Clase de Activo

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

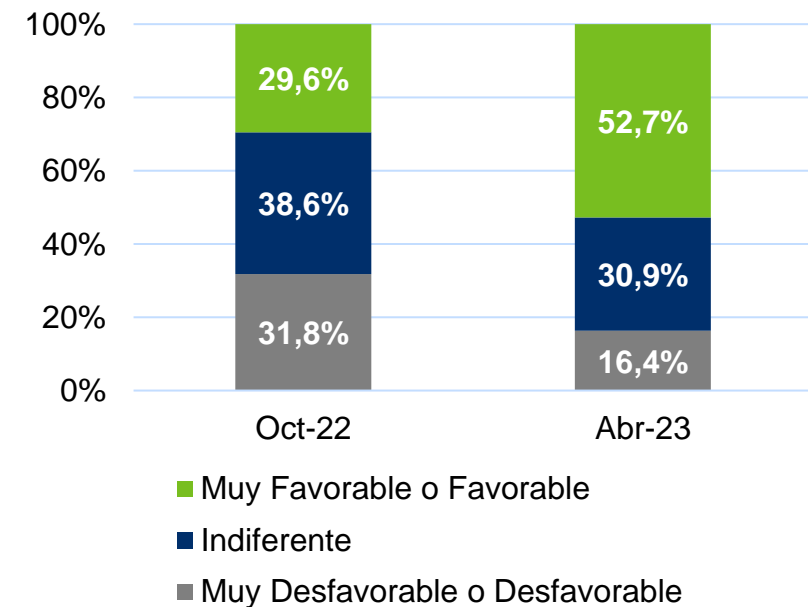
Renta Variable Desarrollada



Renta Variable Emergentes ex Chile



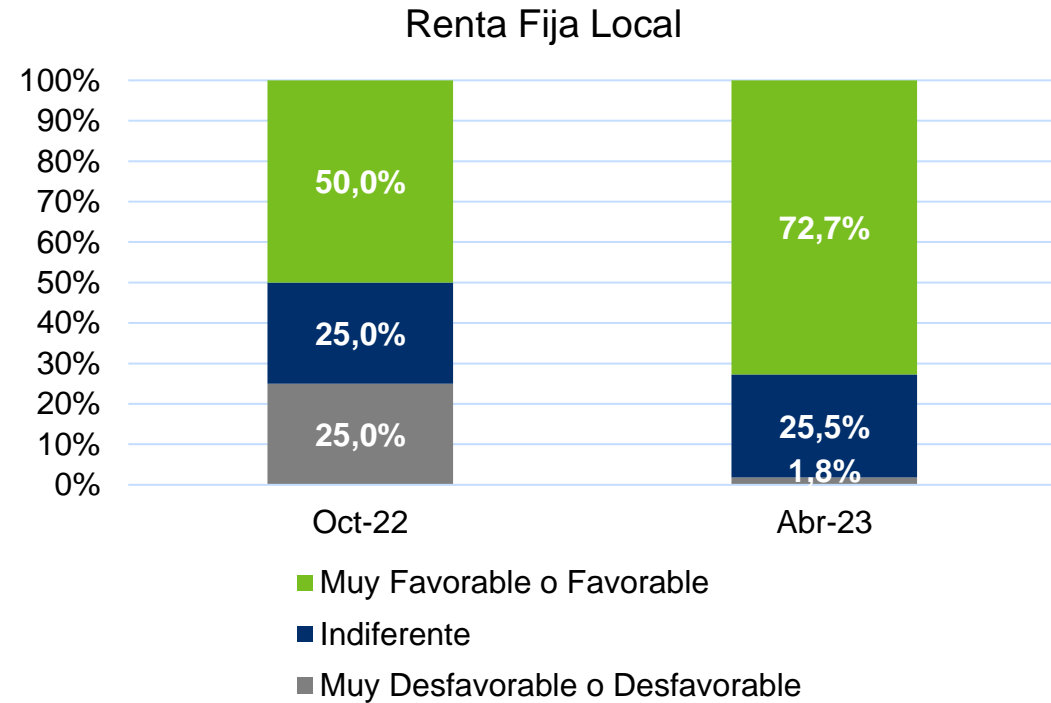
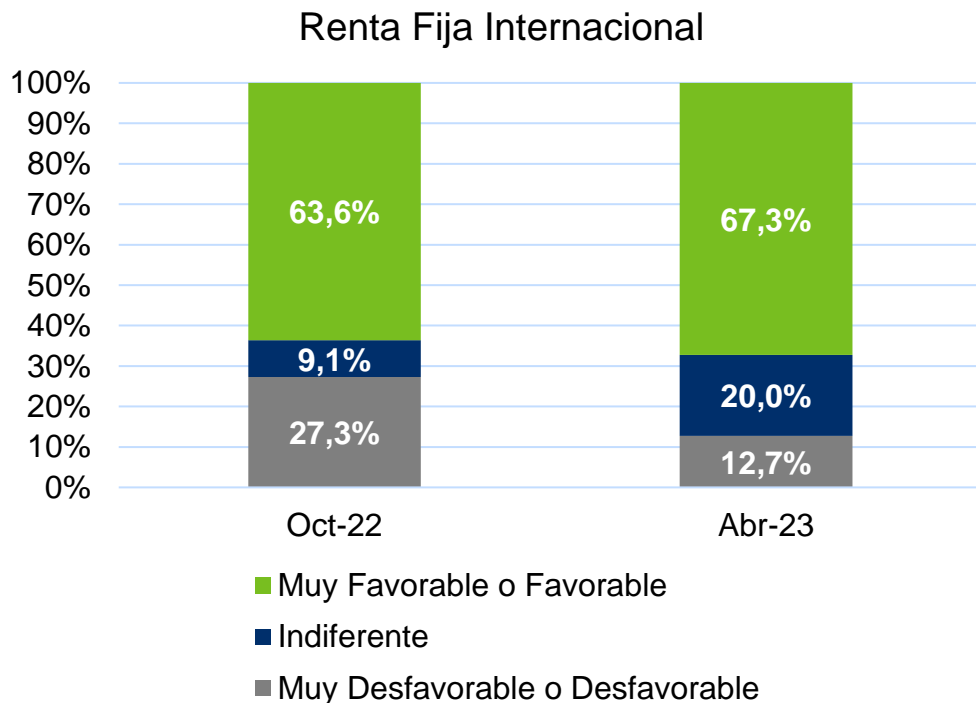
Renta Variable Chile



**Comentario:** se observa una mejora en la predisposición de los encuestados a incrementar su posicionamiento en la clase de renta variable a nivel general. De todos modos, destaca el mayor incremento en las regiones emergentes y Chile, en donde en este último caso más de un 50% de las preferencias se inclinan por perspectivas favorables o muy favorables para la clase de activo.

# Perspectivas por Clase de Activo

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

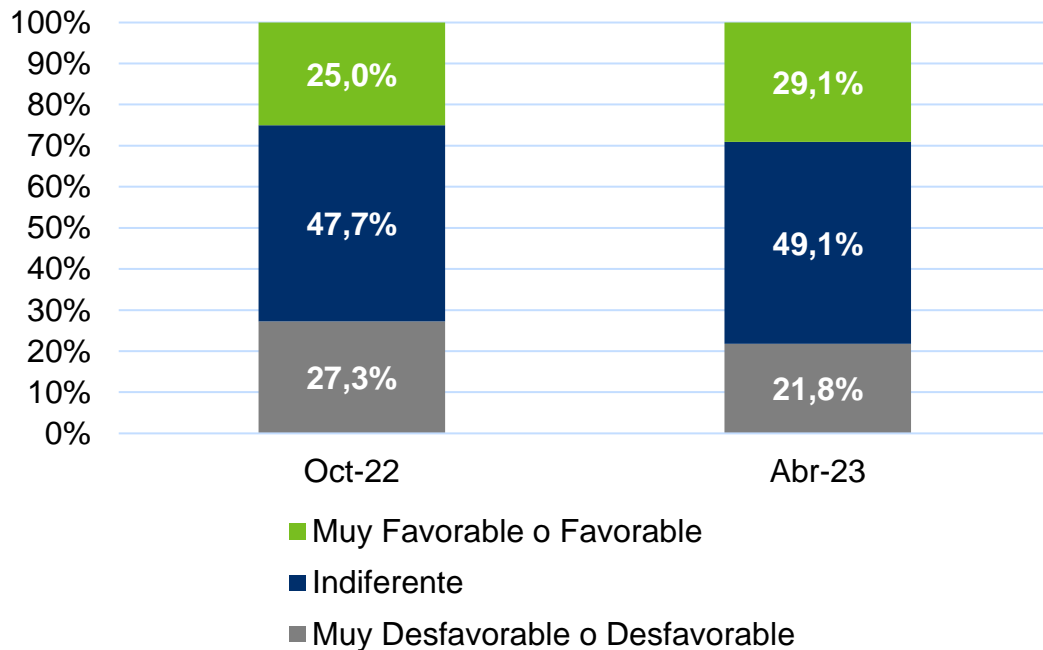


**Comentario:** de igual forma que la renta variable, las perspectivas sobre la renta fija como clase de activos se mantienen positivas. En la categoría internacional un 67% prevé un desempeño “favorable o muy favorable”, mientras que en el caso de la renta fija chilena, más de un 70% se los encuestados considera que ésta cuenta con perspectivas “favorables o muy favorables”.

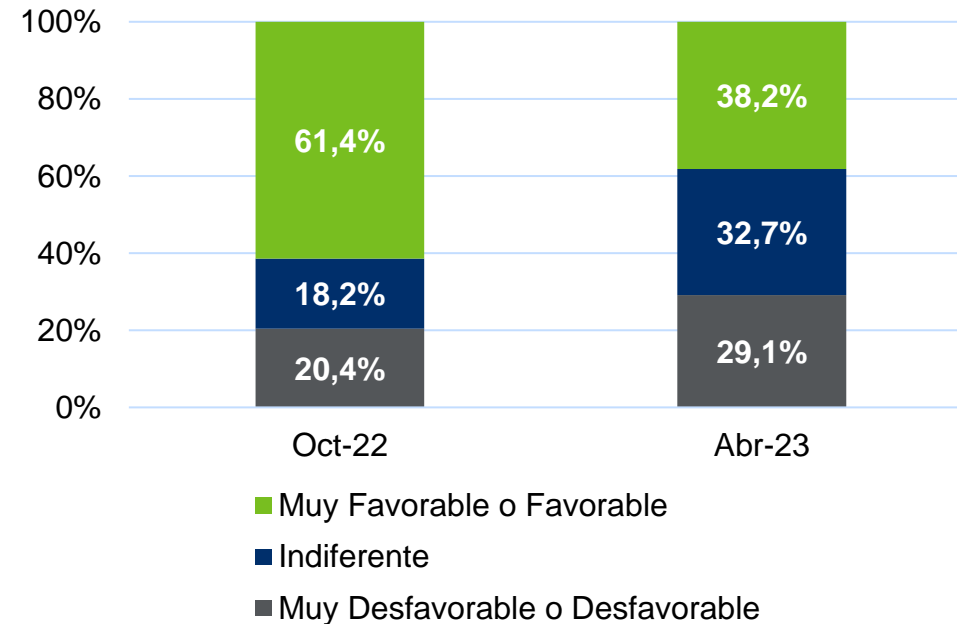
# Perspectivas por Clase de Activo

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

Materias Primas



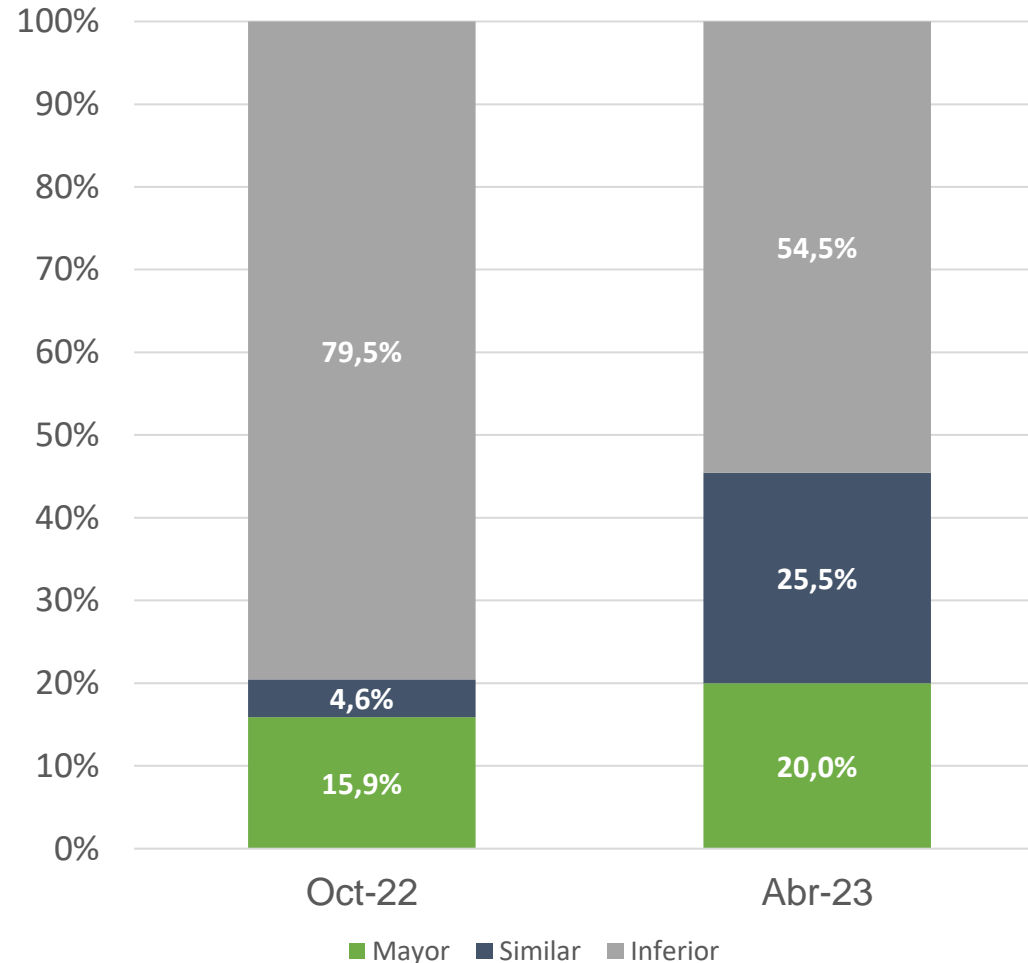
Activos Alternativos



**Comentario:** los activos alternativos muestran un menor optimismo que las restantes clases que compondrían un portafolio diversificado. De hecho, las opciones “favorables” o “muy favorables se reducen en más de 20pp. En el caso de las materias primas, si bien estas últimas aumentan, la opción “indiferente” sigue concentrando el mayor número de preferencias.

# Renta Variable local

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



**Comentario:** 55% de los encuestados espera una caída en las utilidades corporativas del IPSA con respecto a su promedio de 3 años (25pp más bajo que el sondeo anterior).

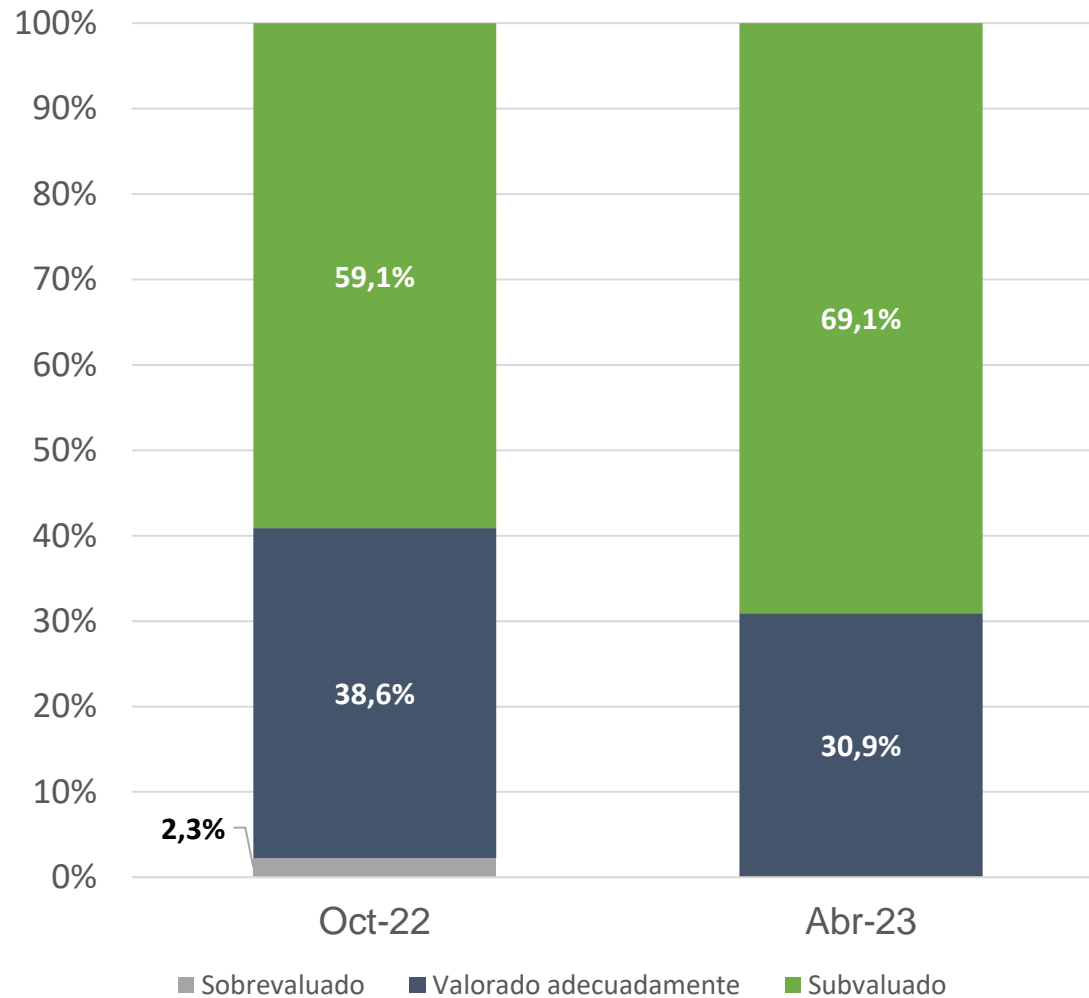
Mejora el porcentaje de encuestados que espera un comportamiento similar (de 5 a 25%) o superior (16 a 20%).





# Renta Variable local

6. Piensas que el mercado accionario de Chile está actualmente...

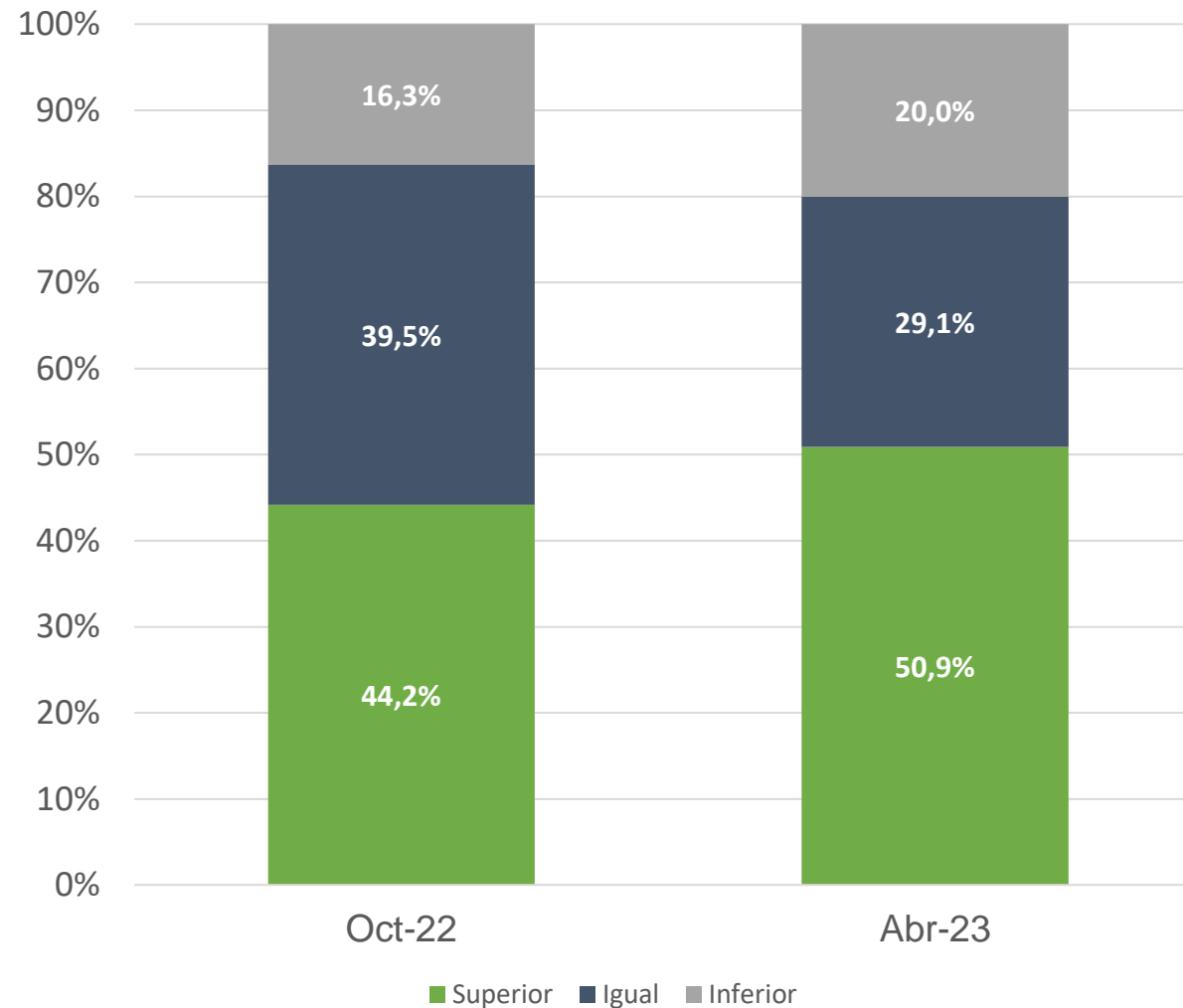


**Comentario:** aumento de 10pp en el porcentaje de encuestados que considera que el mercado accionario local está subvaluado (59% a 69%). Ningún encuestado considera que está sobrevaluado.



# Renta Variable local

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

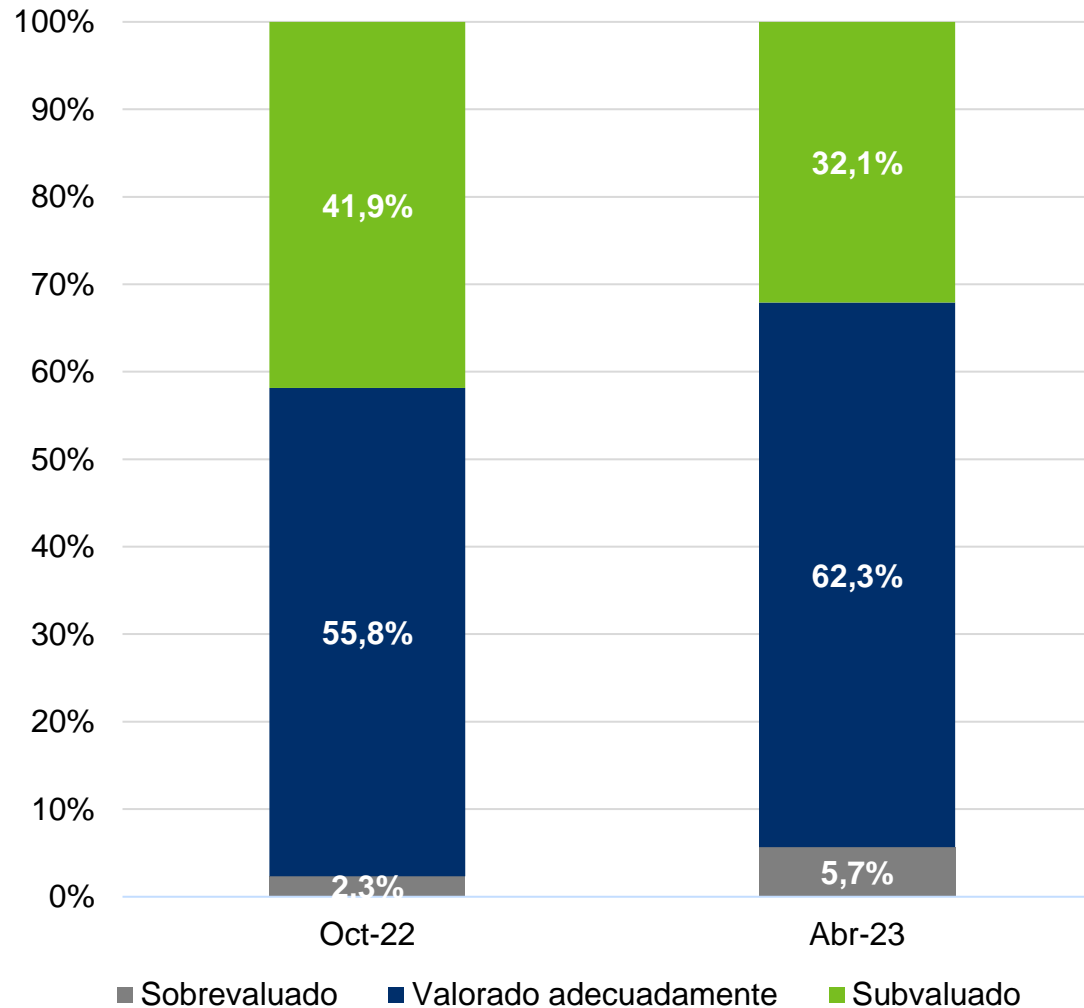


**Comentario:** Más de la mitad de los encuestados espera un desempeño mejor al promedio de los últimos 3 años para la bolsa local en 2023.



# Renta Fija local

8. Piensas que el mercado de bonos corporativos chilenos está actualmente..."

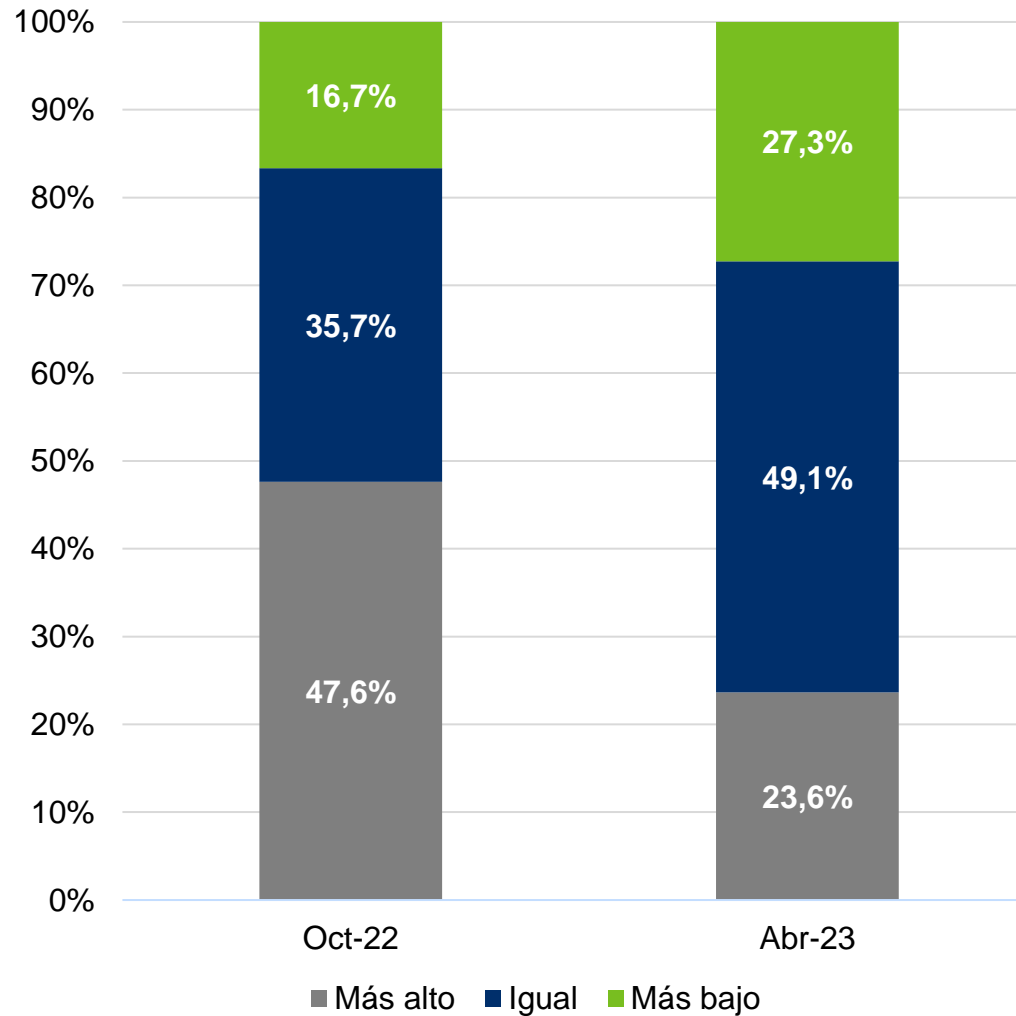


**Comentario:** mayoritariamente las respuestas señalan que el mercado de deuda corporativo local está adecuadamente valorado. De todos modos, respecto de octubre de 2022, disminuyeron las opiniones de sobrevaloración.



# Renta Fija local

9. Respecto a los últimos 3 años, estimas que el spread de los bonos corporativos locales en los próximos 12 meses será...

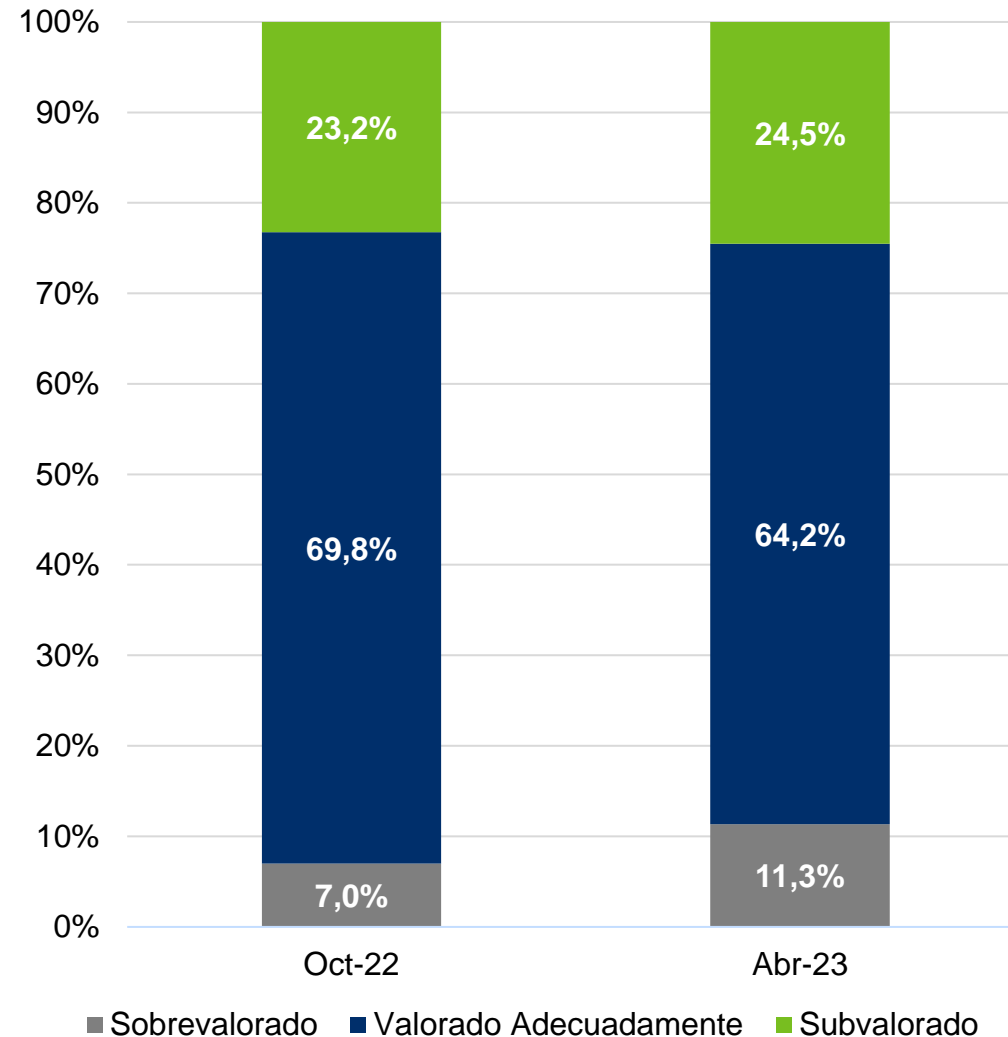


**Comentario:** las respuestas se sitúan mayoritariamente en una mantención de spreads. Sin embargo, respecto de la encuesta anterior aumenta el porcentaje que apunta a una disminución en el diferencial respecto de bonos estatales.



# Renta Fija local

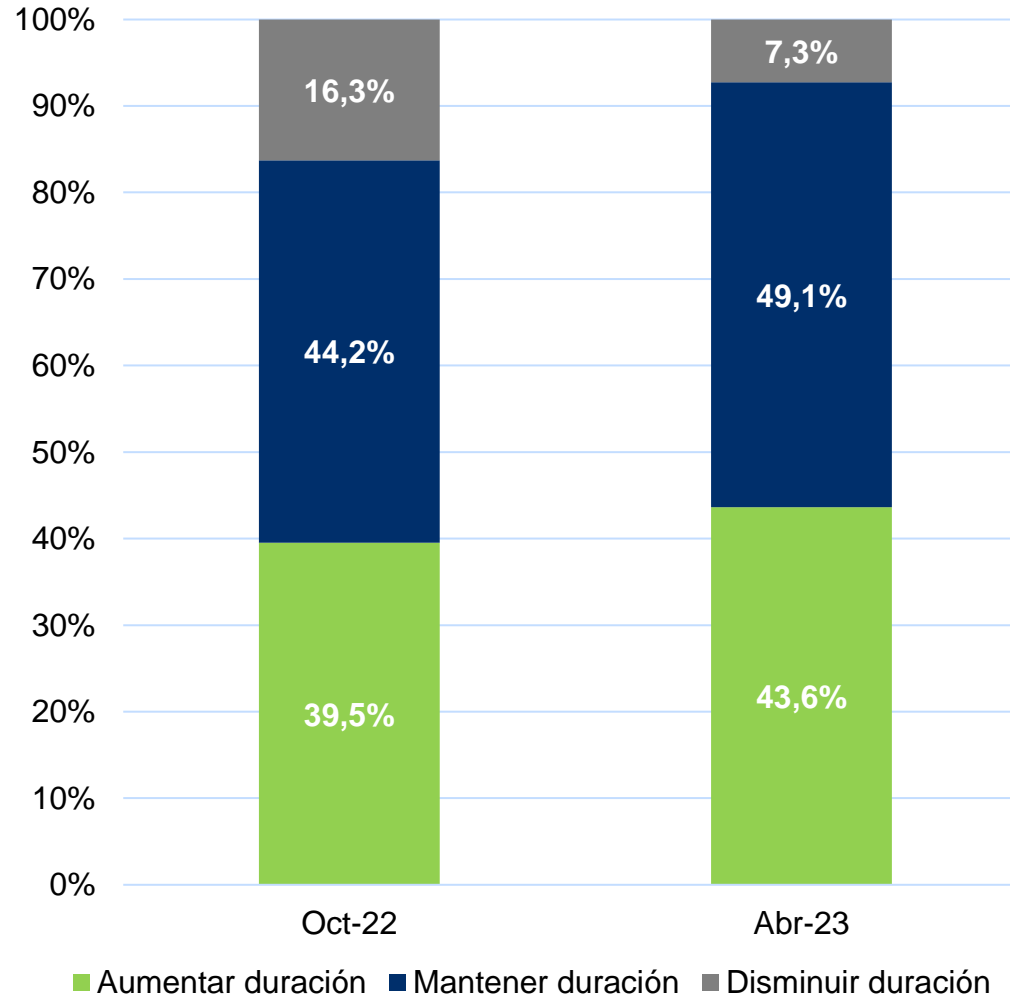
10. Piensas que el mercado de bonos de gobierno chileno está actualmente...



**Comentario:** aumenta marginalmente el porcentaje de respuestas (a 11%) que apuntan a un sesgo de valorizaciones altas en la renta fija de gobierno en relación a la encuesta anterior. Sin embargo, la opinión mayoritaria señala que estaría reflejando valorizaciones correctas en el contexto actual.

# Renta Fija local

11. 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?



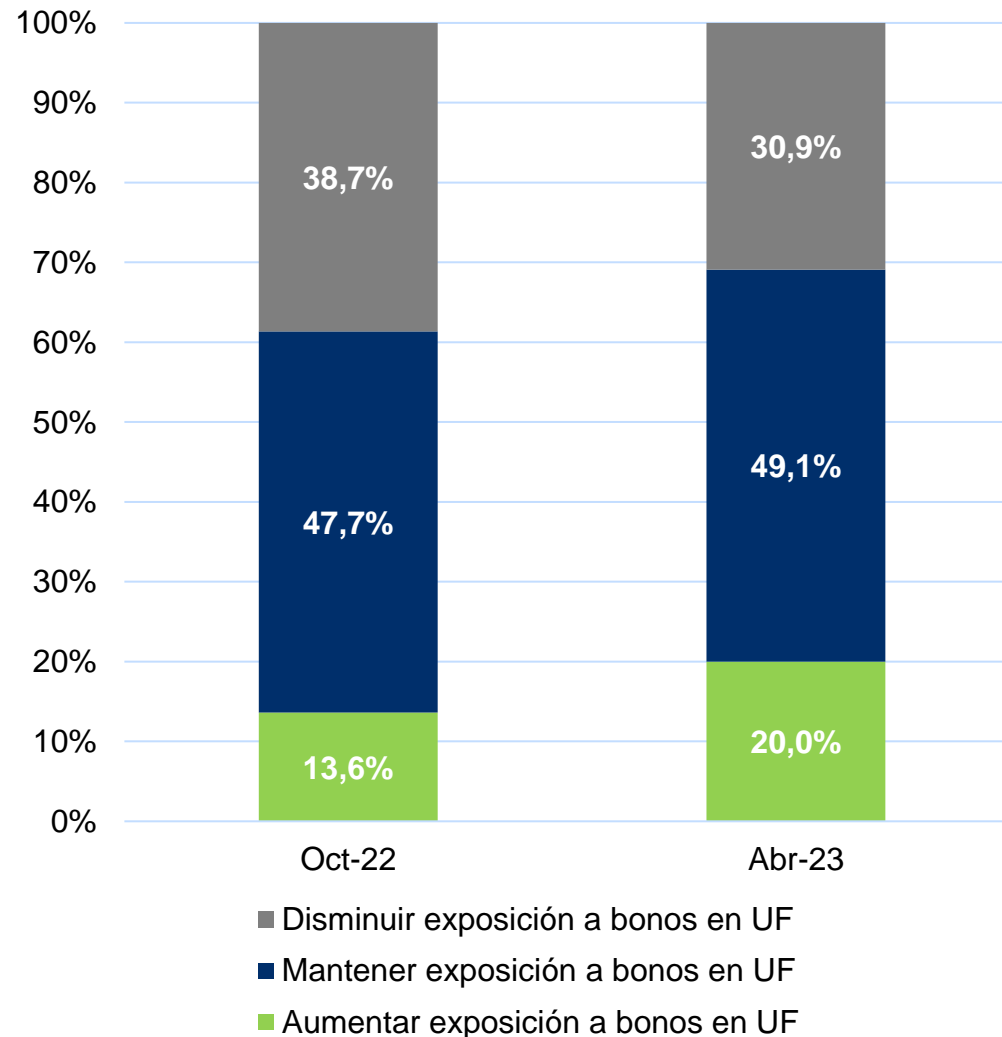
**Comentario:** un 44% de los encuestados está a favor de aumentar el duration de sus portafolios de renta fija local, reflejando un aumento marginal respecto a octubre de 2022. Al mismo tiempo, disminuye el porcentaje a favor de disminuir el duration en los próximos 12 meses.

De todos modos, mantener duración se posiciona como la opción más preferida actualmente entre los encuestados.



# Renta Fija local

12. 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?



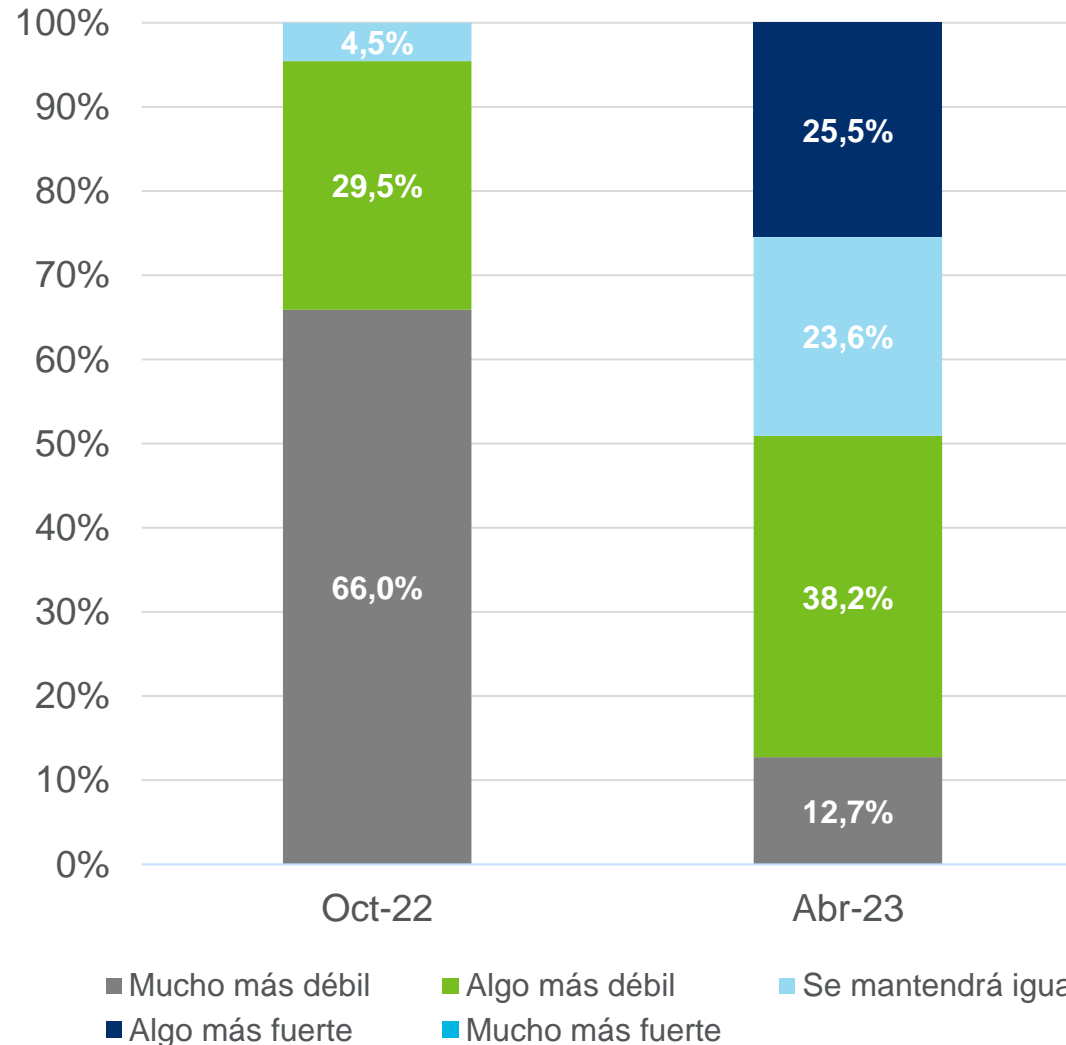
**Comentario:** Casi un 50% de los participantes opta por mantener la exposición actual a instrumentos en UF, mientras que la opción de incrementar la posición a bonos indexados se eleva 6pp a 20%.

Disminuye el porcentaje de encuestados en favor de disminuir la exposición a instrumentos de renta fija en UF mirando un horizonte de 12 meses.



# Macroeconomía Local

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



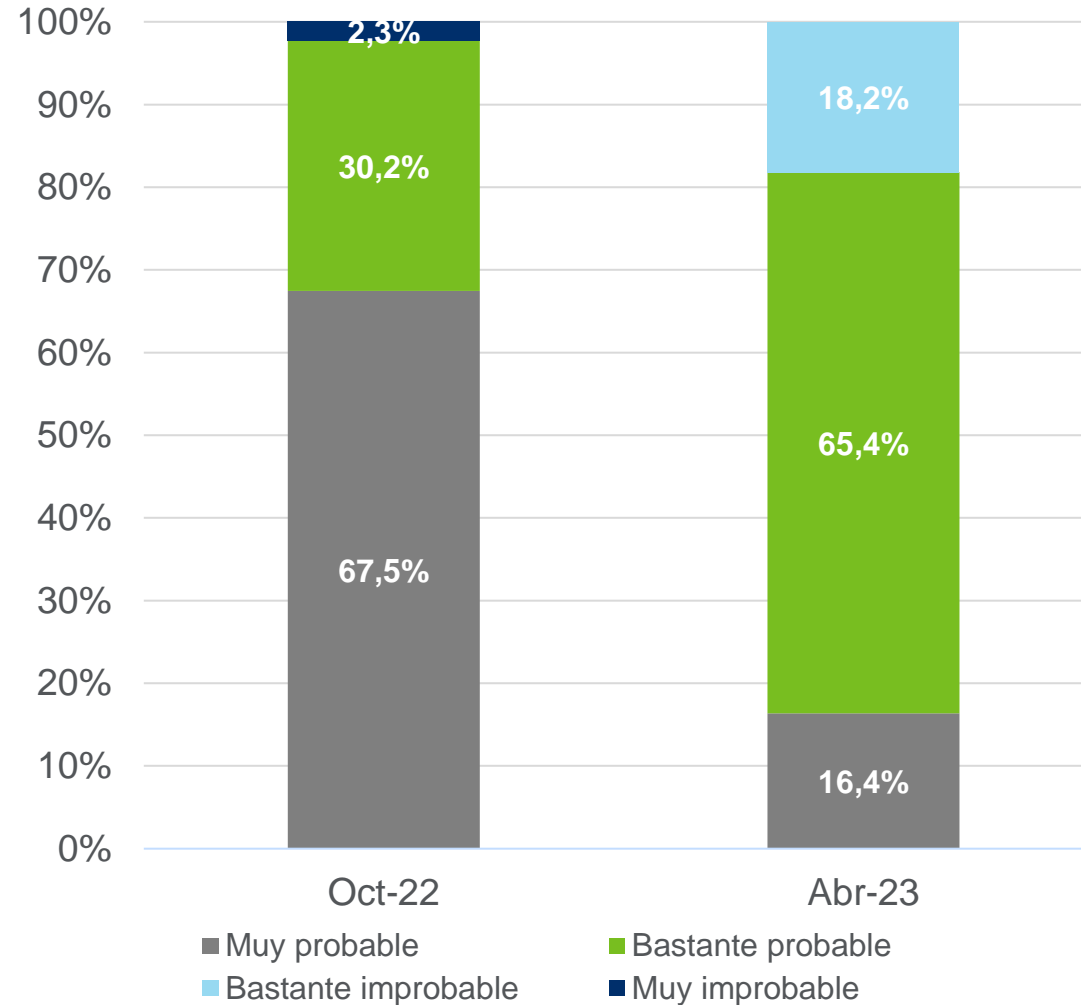
**Comentario:** un 51% de los encuestados espera que la economía chilena estará más débil en los próximos 12 meses, muy por debajo al 95% de la encuesta anterior. Un 25% espera que esté más fuerte.





# Macroeconomía Local

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

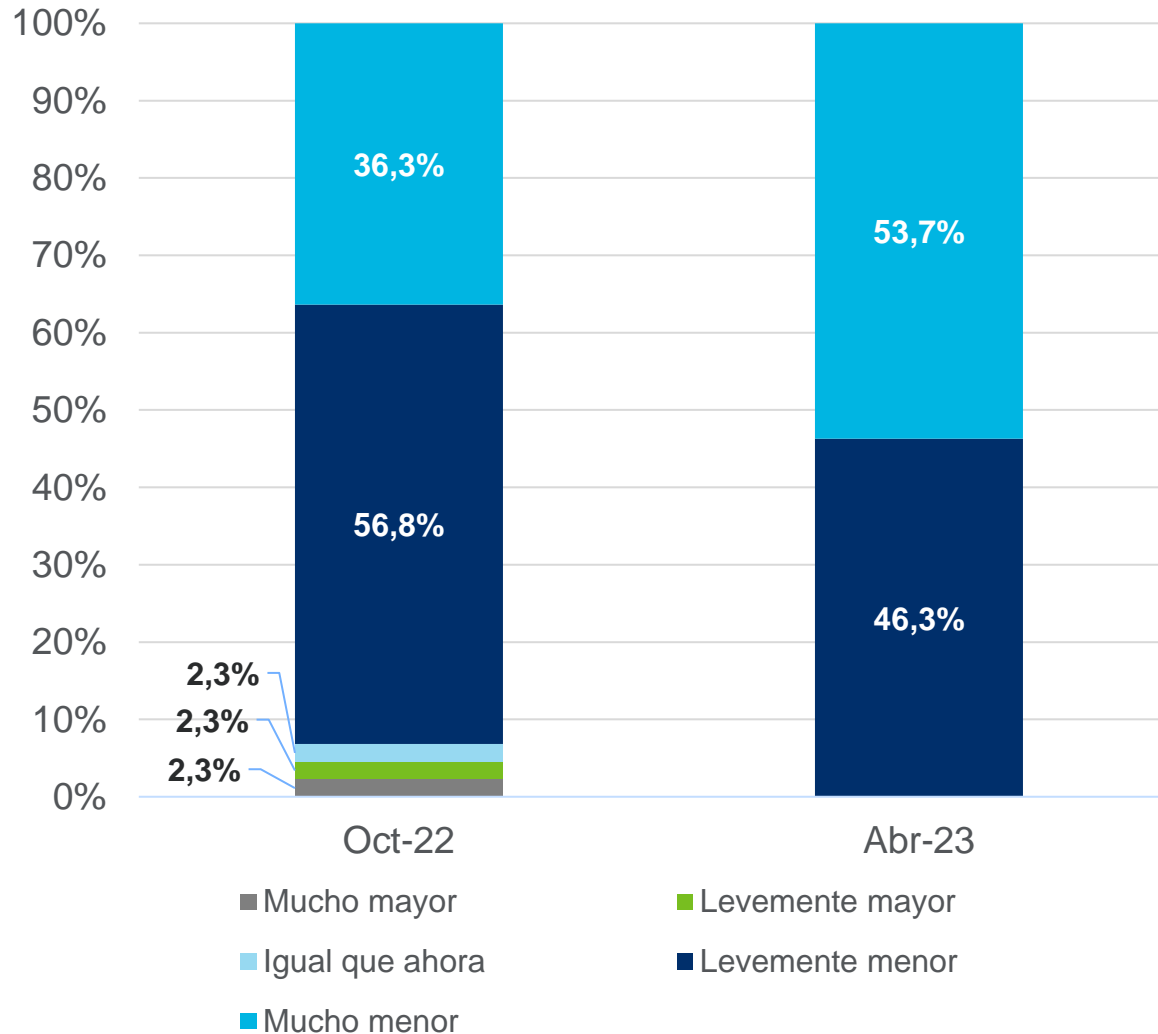


**Comentario:** un 82% de los encuestados considera probable que la economía chilena experimente una recesión en los próximos 12 meses, comparado con un 98% en la encuesta anterior.



# Macroeconomía Local

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

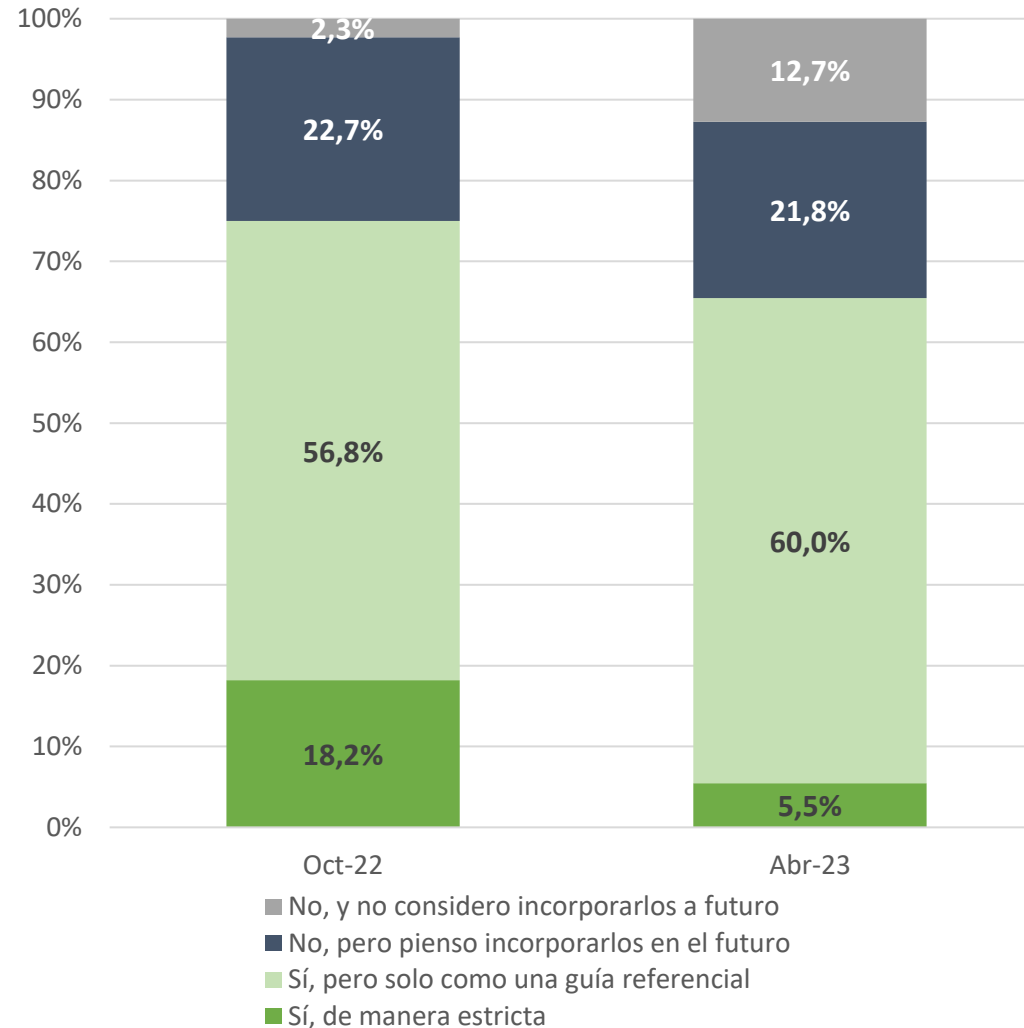


**Comentario:** la totalidad de los encuestados cree que bajará la inflación en 12 meses, comparado con un 93% en la medición anterior.



# Implementación de Criterios ESG

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



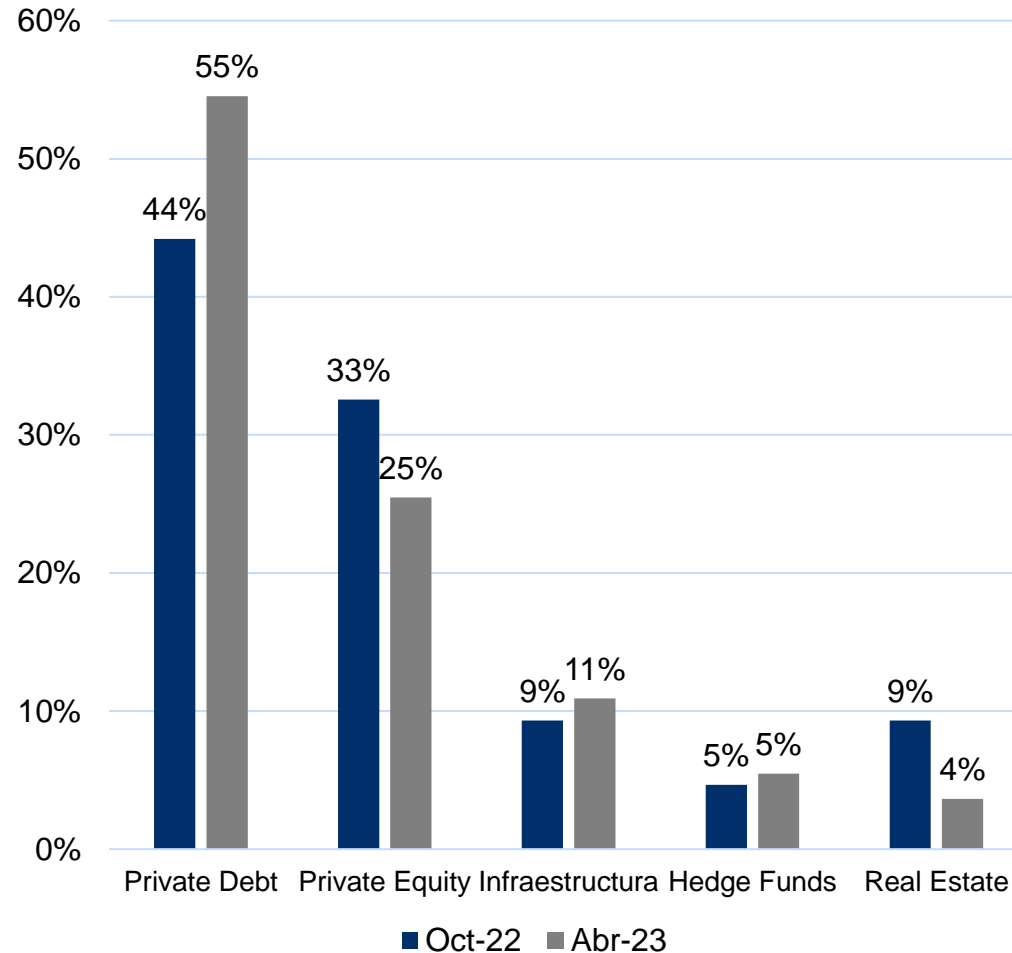
**Comentario:** el porcentaje de encuestados que incorpora factores ESG (parcial o totalmente) se redujo 10pp desde Oct-2022.

Como contrapartida, el porcentaje de encuestados que no considera incorporarlos a futuro subió 11pp (de 2% a 13%).



# Activos Alternativos

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



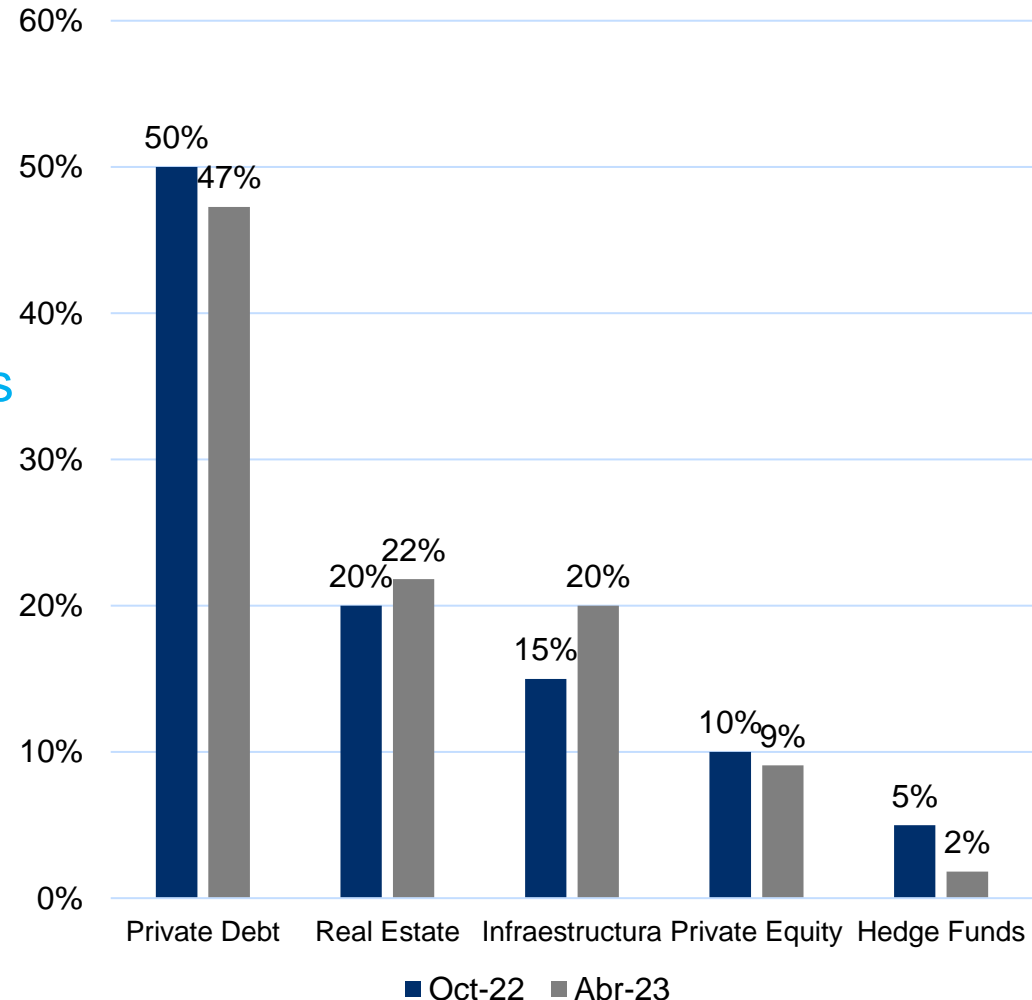
**Comentario:** en lo que respecta a clases de activos alternativos en mercados internacionales, los encuestados prevén que la Deuda Privada ofrece las mejores oportunidades de inversión, seguido de Private Equity e infraestructura.

Además, destaca el incremento en preferencias de la Deuda Privada e Infraestructura respecto de la encuesta anterior, lo que contrasta con la baja en Private Equity y Real Estate.



# Activos Alternativos

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



**Comentario:** en cuanto a las clases de activos alternativos en mercados locales, los encuestados prevén que la Deuda Privada ofrece también las mejores oportunidades de inversión, pero esta vez es secundado por Real Estate e Infraestructura.

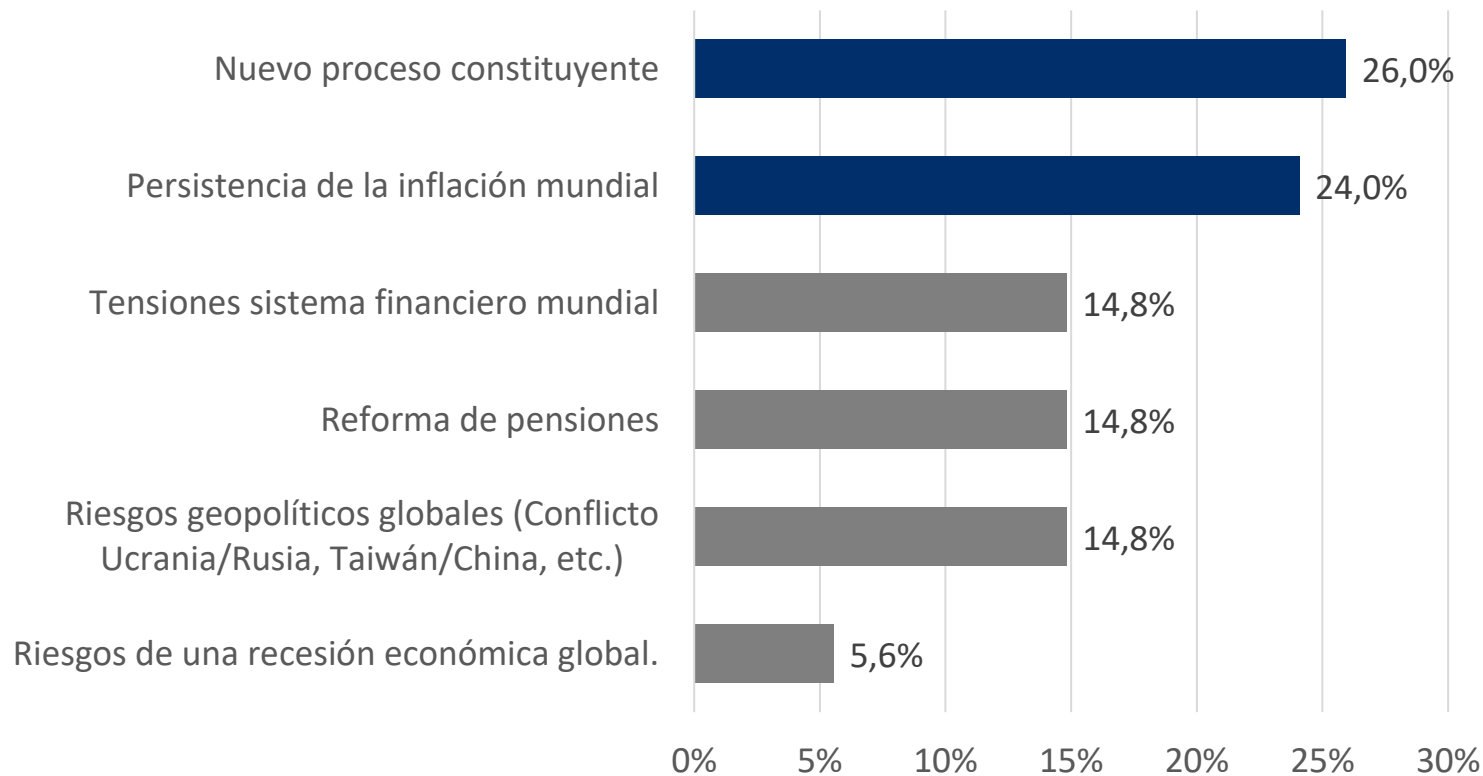
Además, destaca que en el caso local, Real Estate e Infraestructura registran una mejora respecto del reporte anterior, contrastando con la caída de Deuda Privada, Private Equity y Hedge Funds.



# Riesgos para Activos de Inversión Local

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

Principales tail risk para 2023 (primera opción, n=54)

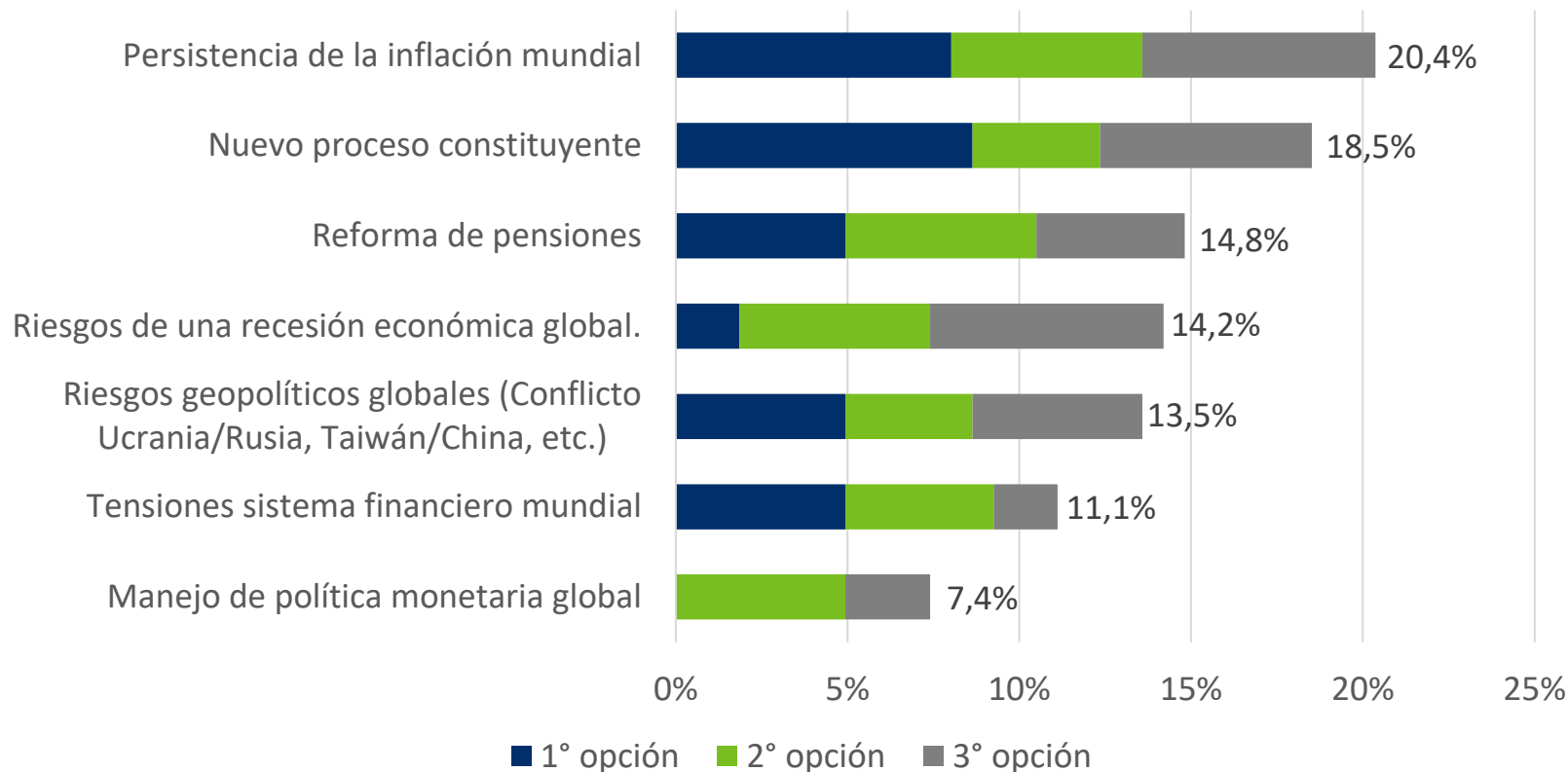


**Comentario:** el nuevo proceso constituyente en Chile (26%) y la persistencia de la inflación a nivel global (24%), figuran como los principales factores de riesgo para los inversionistas en activos locales.

# Riesgos para Activos de Inversión Local

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

Principales tail risk para 2023 (suma de 3 primeras opciones, n=162)

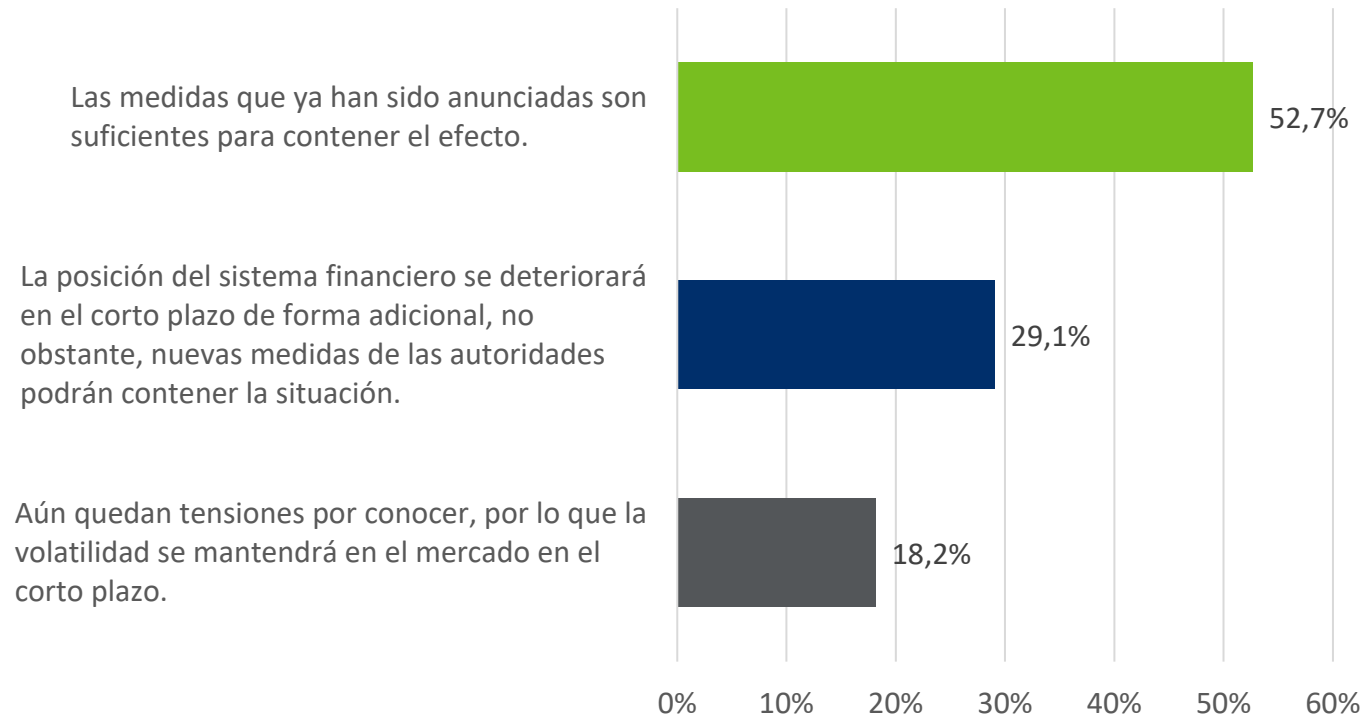


**Comentario:** al considerar las tres primeras opciones, la persistencia de la inflación mundial representa el ítem mencionado con más frecuencia por los encuestados (20,3% de las respuestas totales).



# Tensiones en el Sistema Financiero Global

20. ¿Cuál es tu visión respecto de las tensiones financieras que enfrenta el sector bancario en la actualidad?



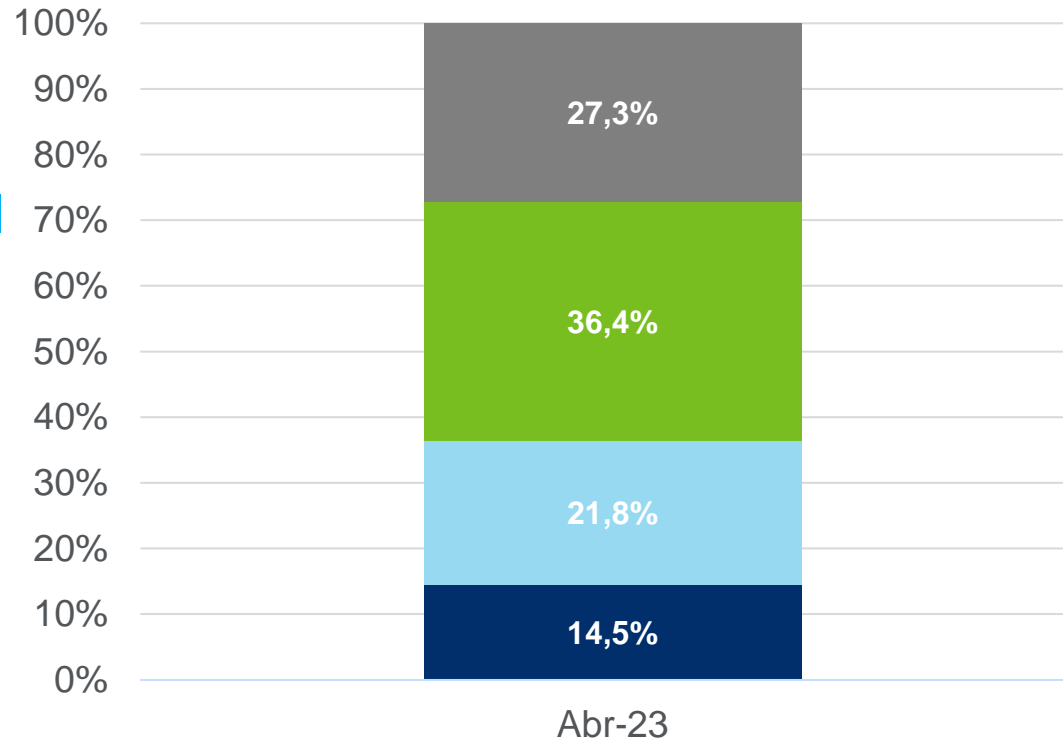
**Comentario:** un 52,7% de los encuestados es optimista con respecto a las perspectivas del sector bancario global tras las intervenciones observadas en Q1 2023.

Un 29% cree que puede haber un deterioro mayor en la banca (contenido por mayores medidas de apoyo de las autoridades), y 18% está pesimista y espera mayor volatilidad en el sector financiero el resto de 2023.



# Política Monetaria Chile

21. ¿Cuál crees que será la evolución de la Tasa de Política Monetaria en Chile al cierre de 2023? El Banco Central de Chile...



- Anunciará bajas de más de 150Pb en la TPM durante el año 2023.
- Anunciará bajas de entre 50Pb y 150bp en la TPM durante el año 2023.
- Anunciará bajas de hasta 50Pb en la TPM durante el año 2023.
- Mantendrá la TPM estable durante el presente ejercicio.

**Comentario:** los encuestados esperan que durante 2023 el Banco Central anuncie bajas a la Tasa de Política Monetaria de entre 50bp y 150 bp.





# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibañez

Abril 2023

