



CFA Society
Chile



UAI
UNIVERSIDAD ADOLFO IBÁÑEZ

CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Julio 2023



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

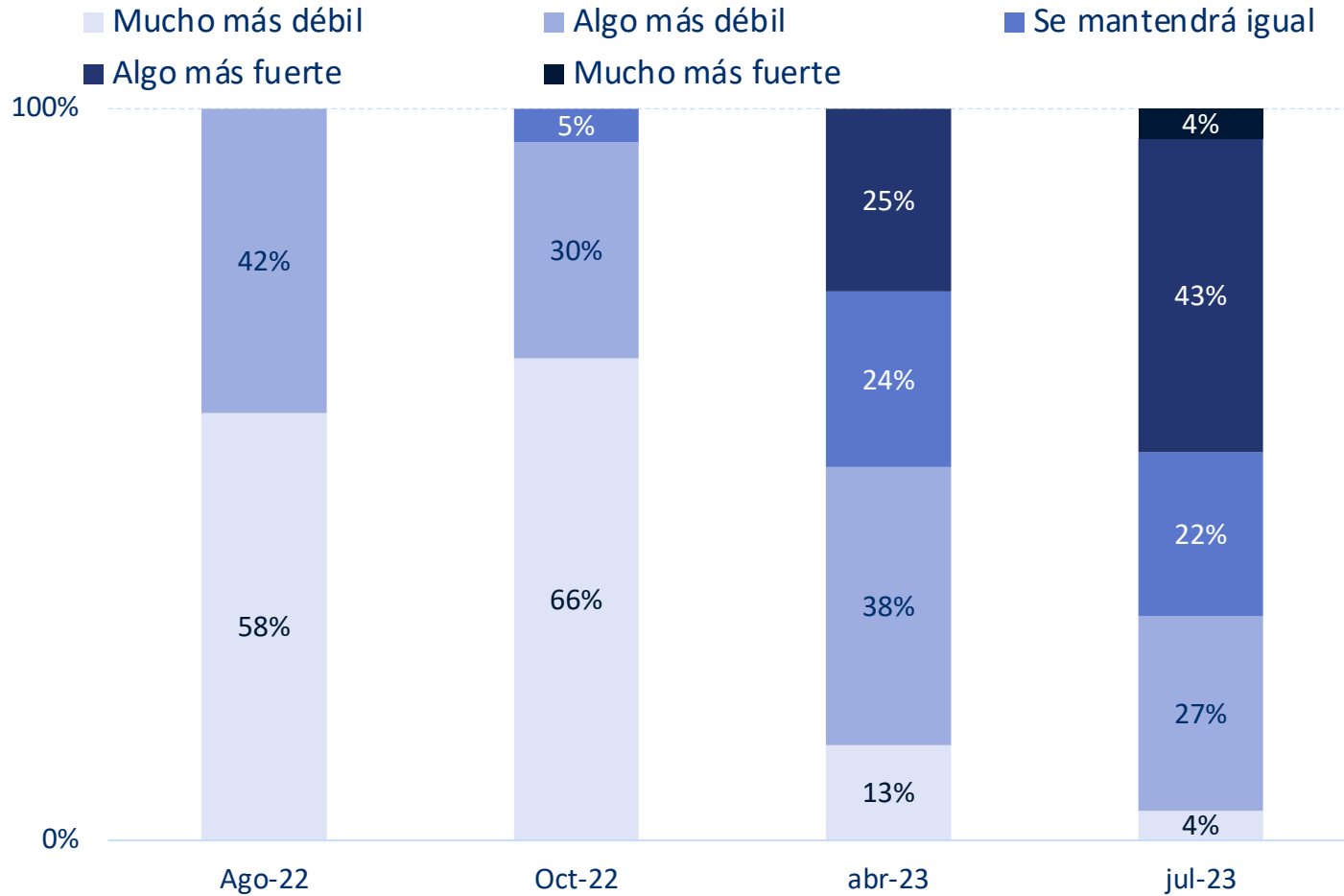
- Sujeto objetivo: tomadores de decisiones de inversión de AFPs, compañías de seguro, administradoras generales de fondos (AGFs), family offices, entre otros agentes locales.
- Metodología: realización de una encuesta consistente en un cuestionario de 19 preguntas sobre materias macroeconómicas y financieras.
- Fechas: el levantamiento de información se desarrolló entre el 19 de julio y el 07 de agosto de 2023.
- Muestra: Contestaron esta encuesta un total de 49 encuestados.



Expectativa General



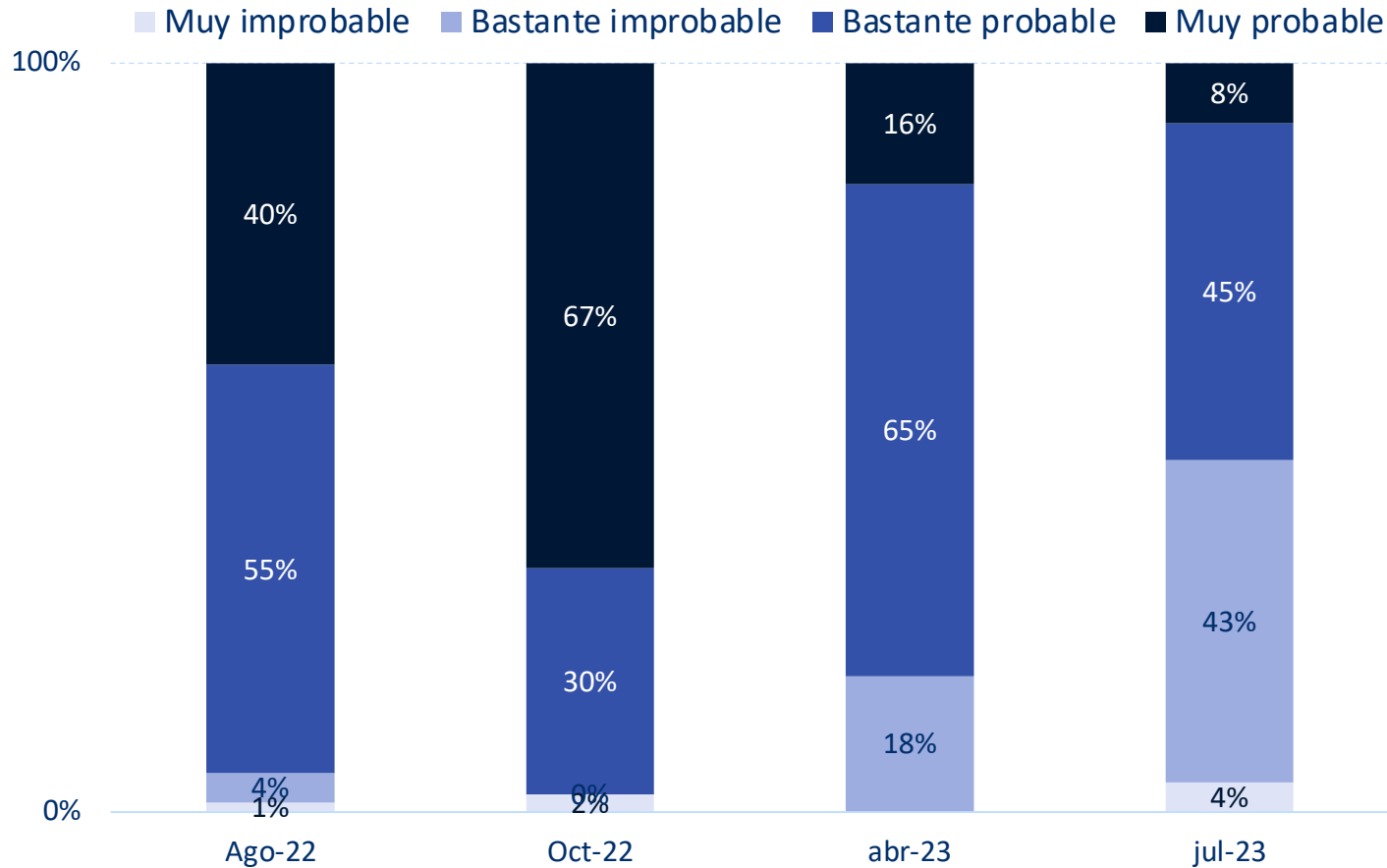
¿Cómo piensas que estará la economía chilena en los próximos 12 meses respecto de su desempeño actual?



Las perspectivas para la economía local han mejorado, en la medida que el porcentaje de agentes que estima un mejor dinamismo aumenta a 47%, mientras que sólo un 31% espera un deterioro adicional.



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

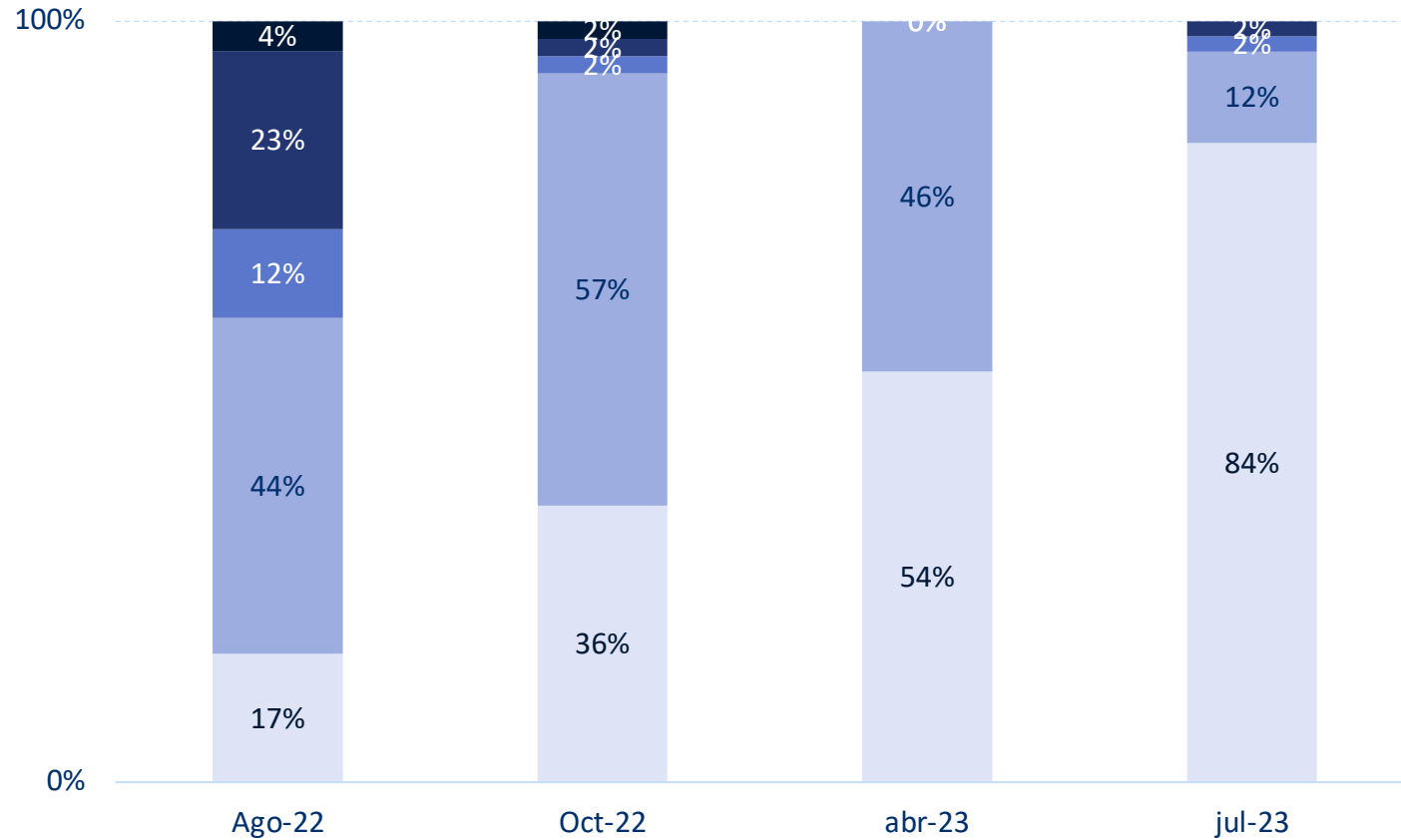


Si bien el 53% de los encuestados estima que la economía local sufrirá una recesión en los próximos 12 meses, dicha cifra es considerablemente inferior a lo registrado en la encuesta previa (81%).



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



Los encuestados prevén una fuerte desaceleración de la inflación para los próximos doce meses, expectativa que incluso muestra una convicción mayor que lo registrada en el ejercicio previo.

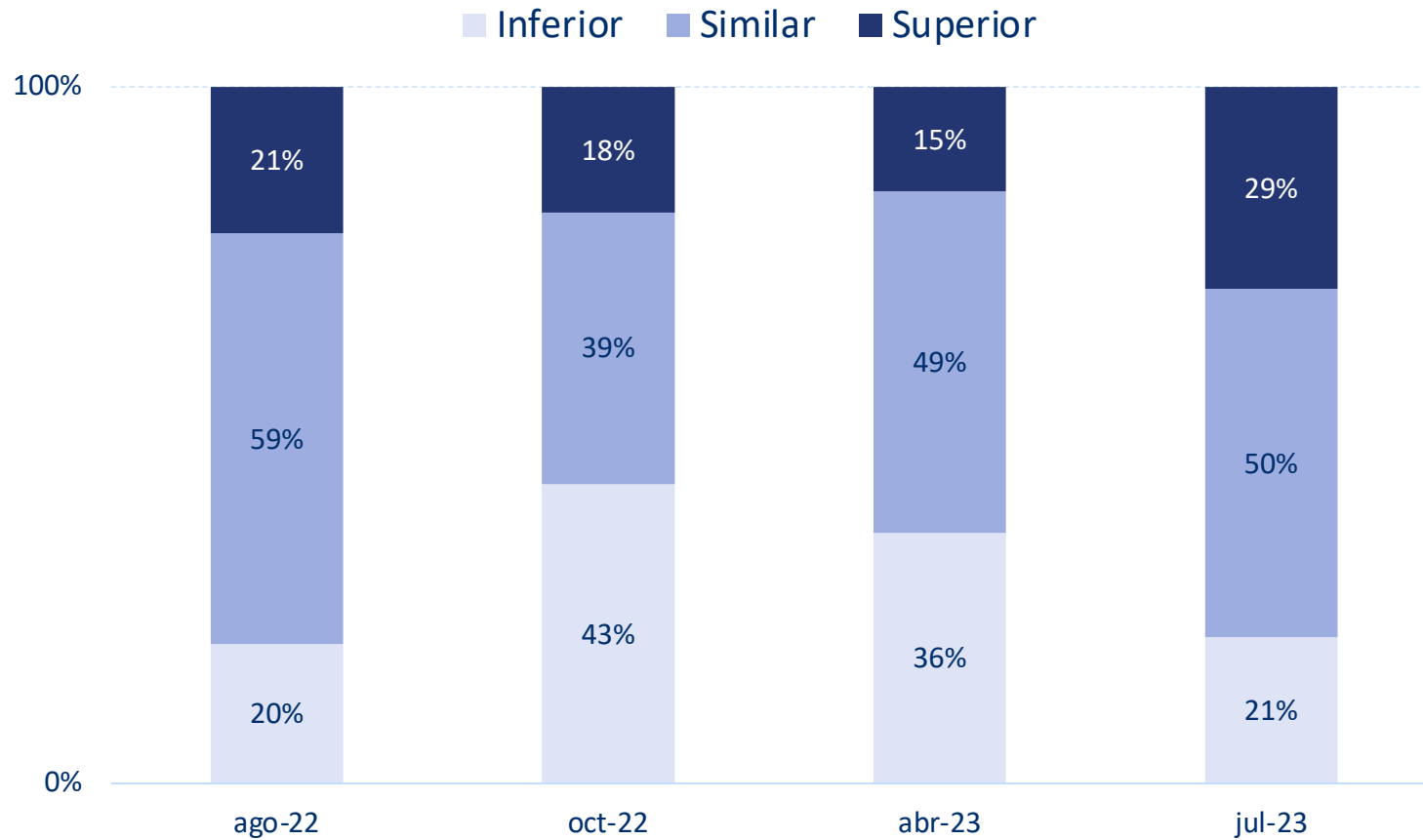


Portafolio de Inversión

Asignación de Activos



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



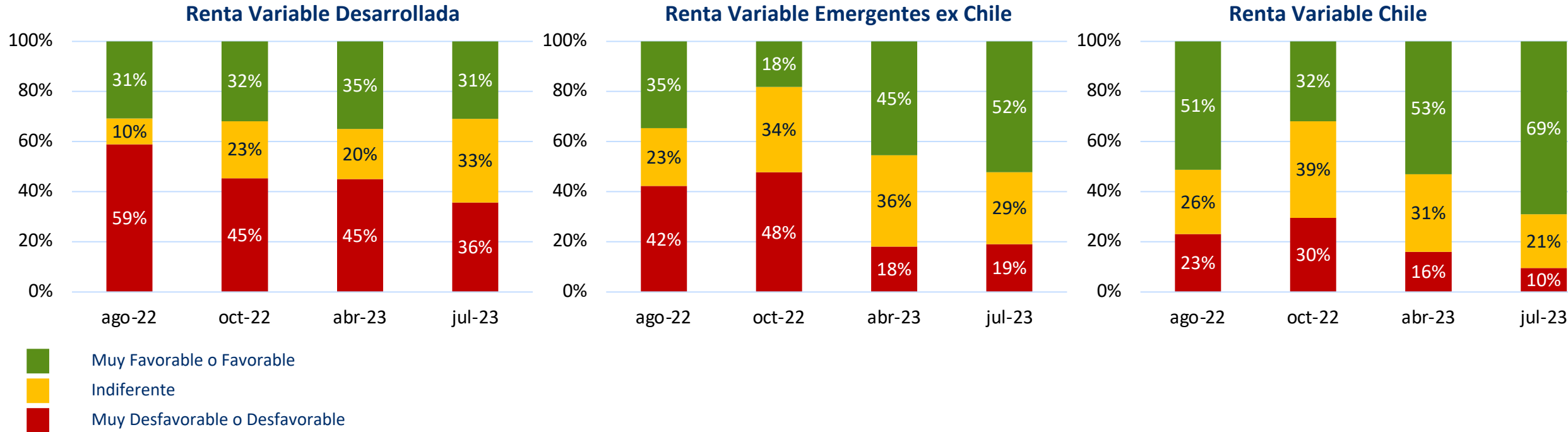
Actores del mercado local incorporan mayoritariamente en sus portafolios un nivel de riesgo similar al de sus respectivos benchmarks.

Sin embargo, se observa un cambio de tendencia en materia de aquellos encuestados que han decidido incrementar su nivel de riesgo en los portafolios. Así, un 29% de los agentes mantiene una estrategia más agresiva que su respectivo benchmark, cifra mayor al 15% conocido previamente.



Expectativas por clase de activo

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

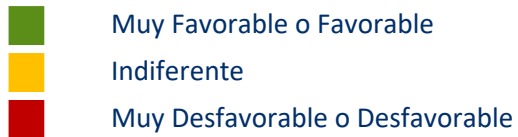
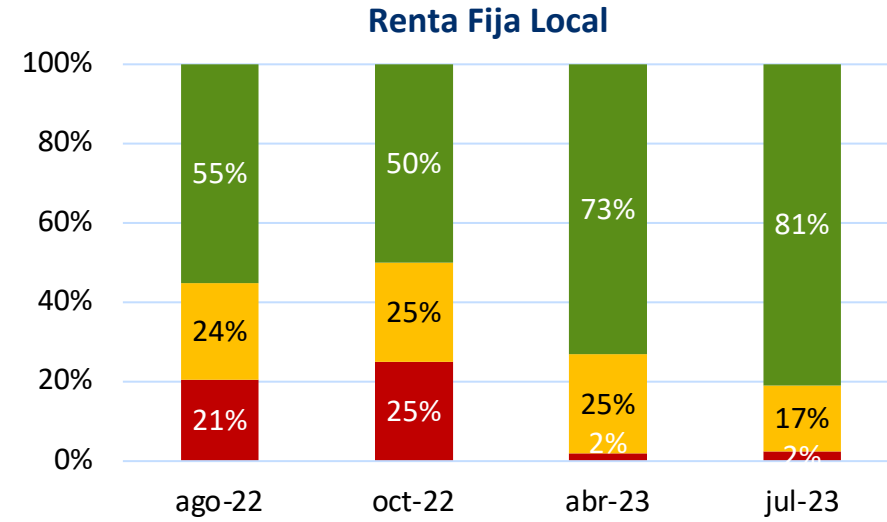
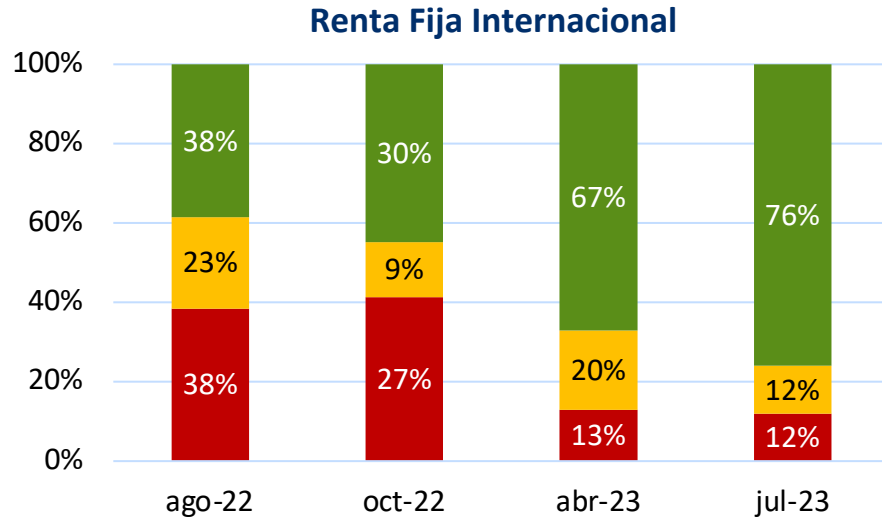


Se observa una mejora en la predisposición de los encuestados a incrementar su posicionamiento en la clase de renta variable emergente. De todos modos, destaca el mayor incremento en la exposición a Chile, en donde en este último caso cerca de un 70% de las preferencias se inclinan por perspectivas favorables o muy favorables para la clase de activo.



Expectativas por clase de activo

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

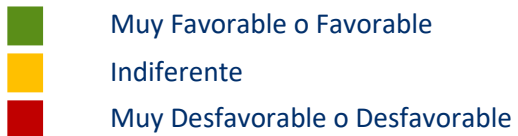
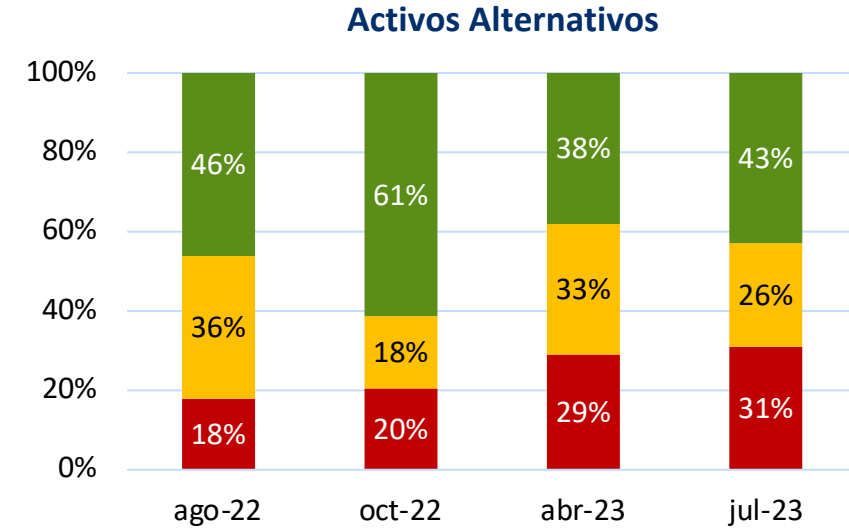
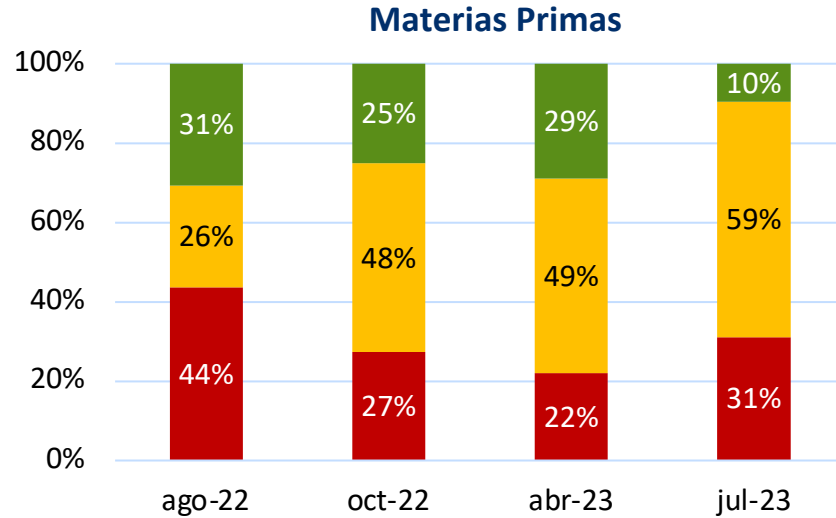


Las perspectivas sobre la renta fija como clase de activos se mantienen positivas tanto a nivel local como internacional. De hecho, de igual forma que en la renta variable, las preferencias se mantienen más favorables para la deuda chilena, por cuanto más de 80% de los encuestados prevé perspectivas favorables o muy favorables para esta clase de activos. Asimismo, en el caso global, un 76% de los agentes prevén perspectivas favorables o muy favorables para la renta fija internacional.



Expectativas por clase de activo

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

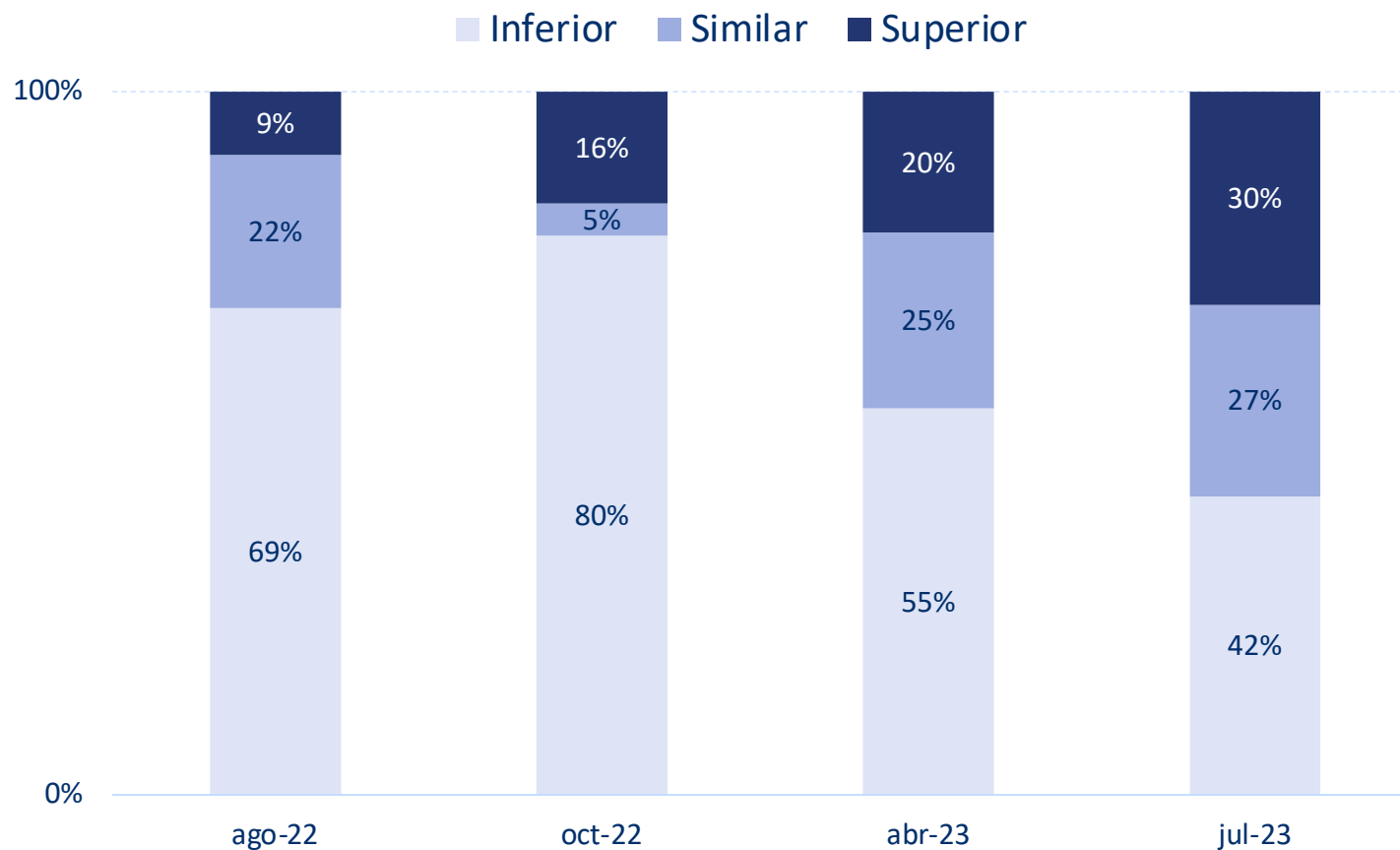


En contraste, los activos no tradicionales registran en general una pérdida de preferencias respecto de las encuestas previas. Es más, tanto para el caso de activos alternativos como de materias primas, un 31% de los agentes estima perspectivas desfavorables o muy desfavorables en ambos casos. Más aún, en las materias primas, sólo un 10% cree que dicha clase de activos mantiene perspectivas favorables o muy favorables.

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...

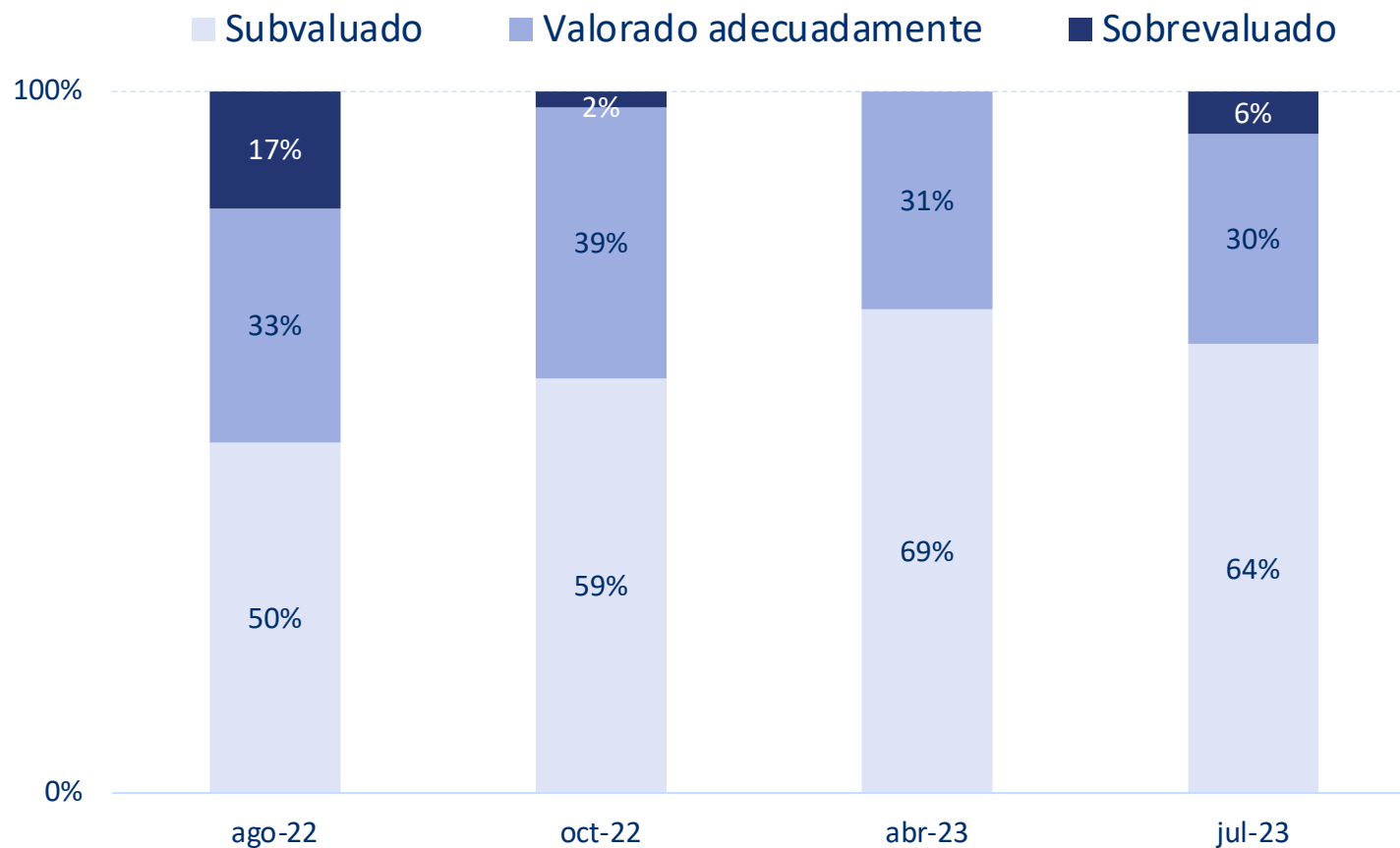


A nivel agregado, se registra una mejora en materia de perspectivas para las utilidades corporativas de la bolsa local para los próximos doce meses.

Así, un 30% prevé un desempeño superior a lo registrado en los últimos 36 meses, cifra que devela un incremento de 10 pp respecto de la encuesta previa. En contraste, las respuestas que apuntan a un desempeño inferior de reducen 13pp a 42%.



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

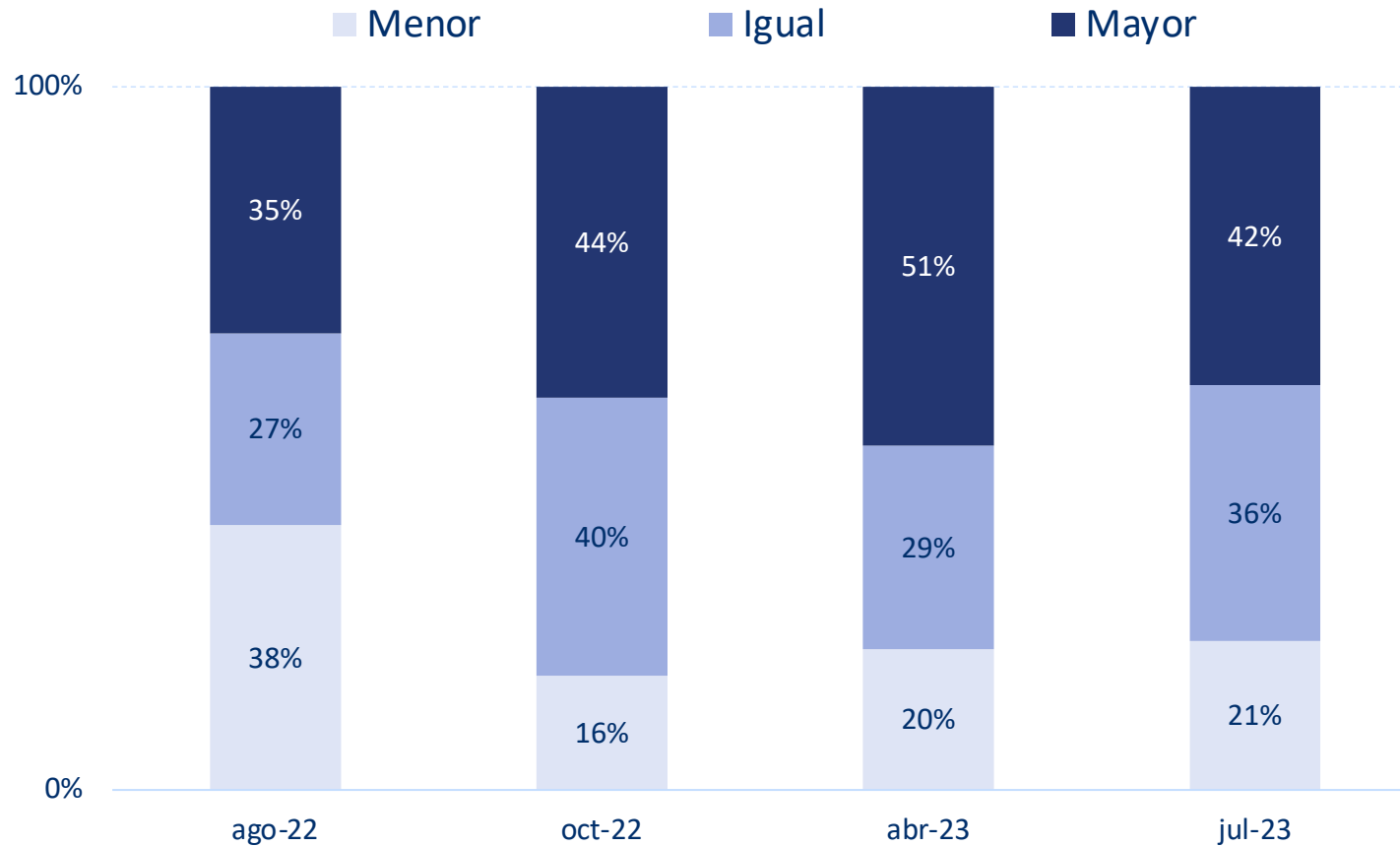


Una mayoría importante sigue previendo que el mercado accionario local IPSA se mantiene subvaluado, en la medida que prácticamente dos tercios de los encuestados señala dichas expectativas.



Renta Variable Local

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



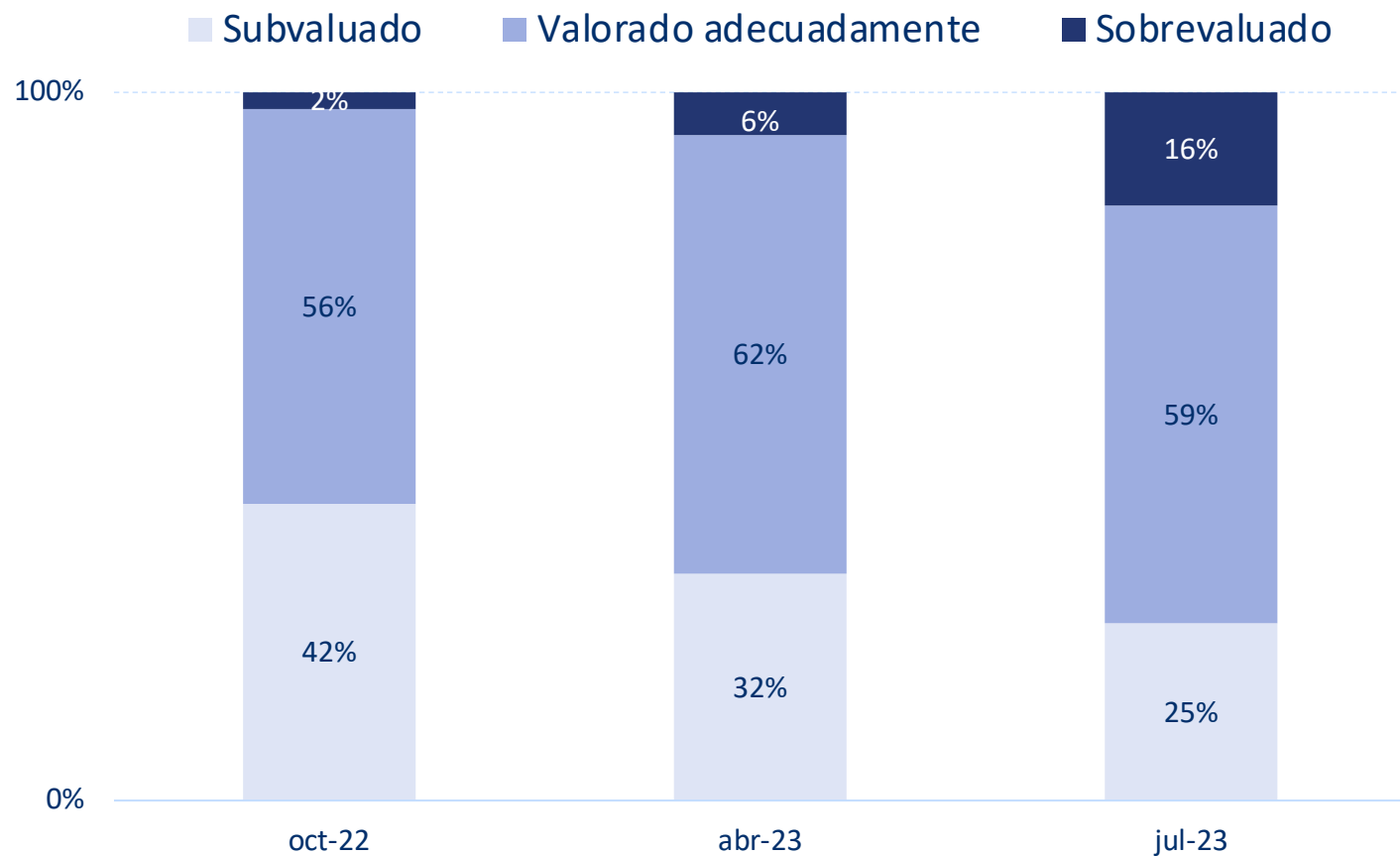
Aunque un 42% de los agentes cree que la bolsa local IPSA tendrá un desempeño superior a lo observado en los últimos tres años, se observan en general señales incipientes de una menor efervescencia que lo develado por la encuesta previa.



Renta Fija Local



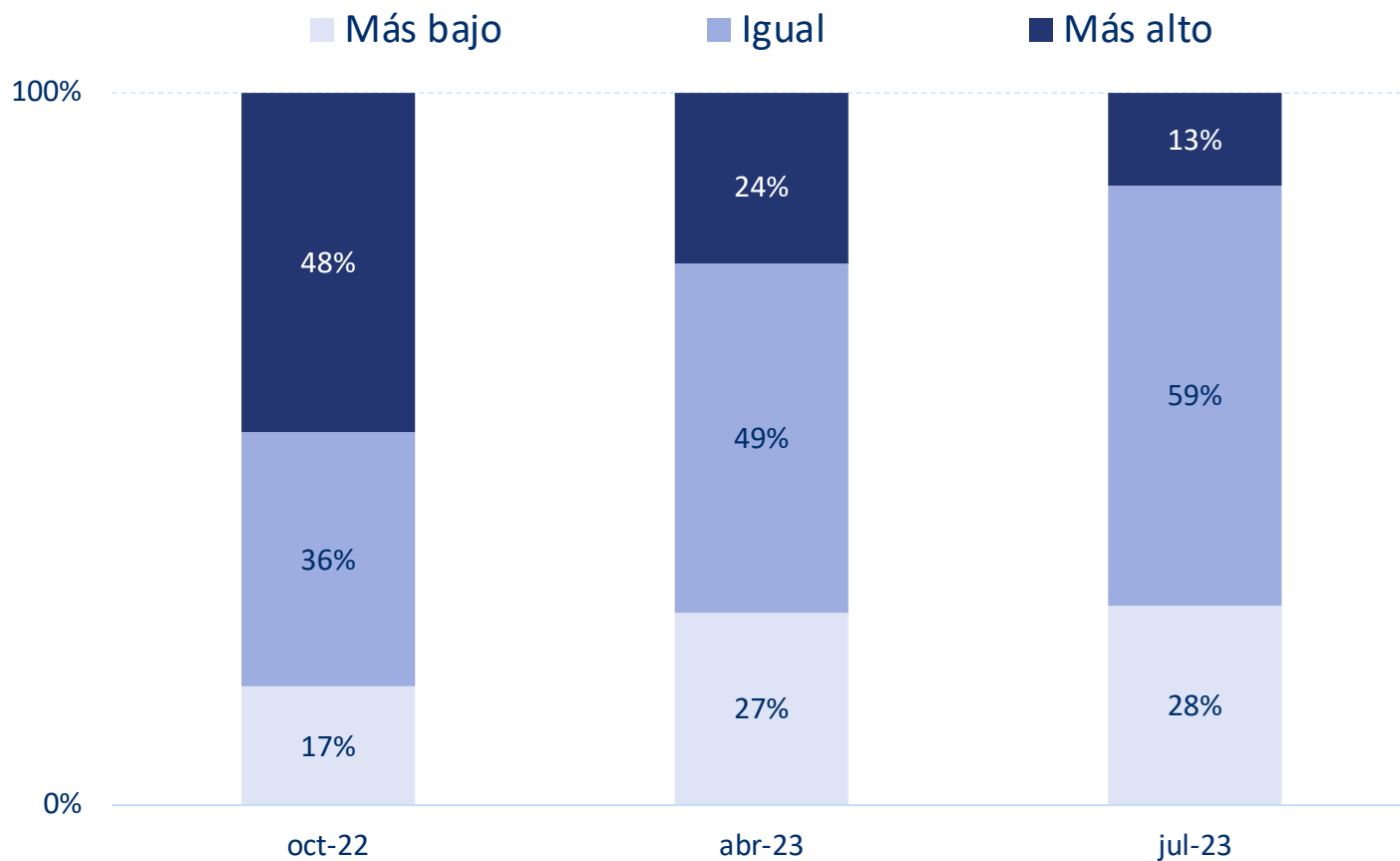
Piensas que el mercado local de bonos corporativos chileno está actualmente...



Mayoritariamente las respuestas señalan que el mercado de deuda corporativo local está adecuadamente valorado. De todos modos, vuelven a incrementarse las preferencias de agentes que estimarían una sobrevaloración.



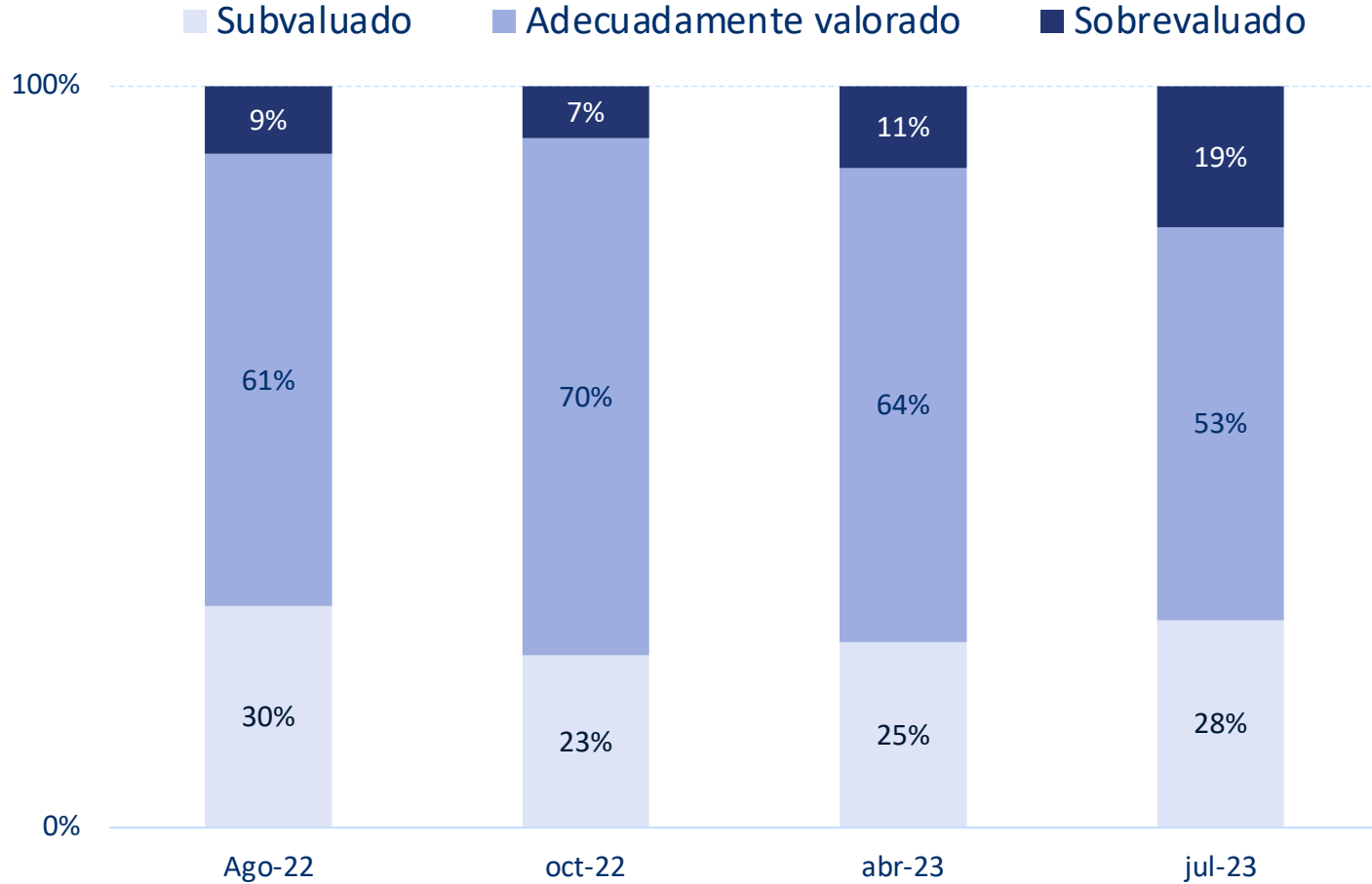
Respecto de los últimos 3 años, estimas que los spreads locales de los bonos corporativos locales en los próximos 12 meses serán...



Se consolidan las expectativas en materia de estabilidad de spread corporativos, en la medida que un 59% de los encuestados prevé un nivel similar de estos para los próximos 12 meses.



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

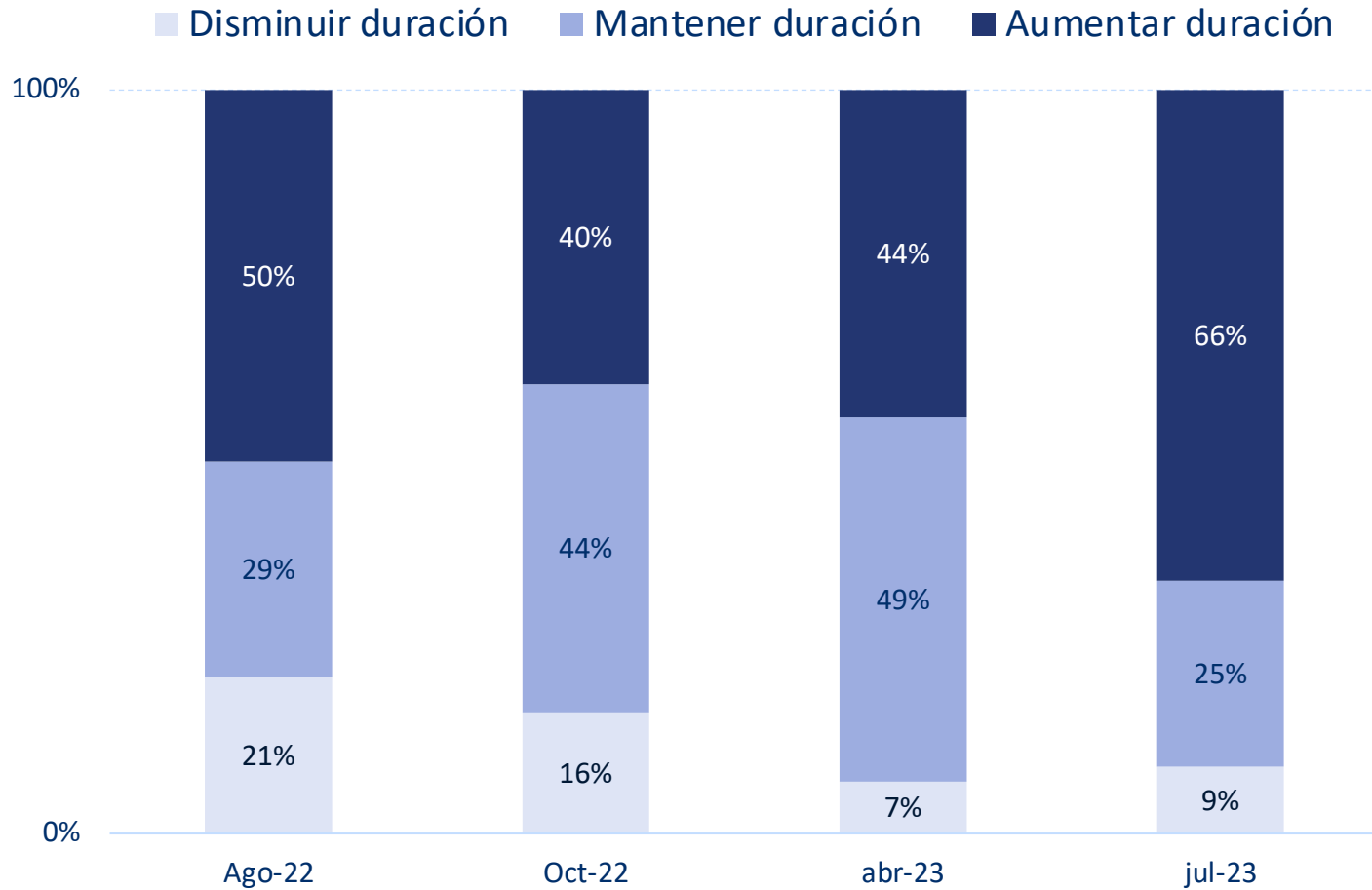


Si bien un 53% de los encuestados cree que los instrumentos de deuda del mercado local se encuentran adecuadamente valorados, dicha cifra vuelve a disminuir, destacando el incremento de respuestas que apuntarían a una sobrevaloración de dichos instrumentos a 19%.



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?



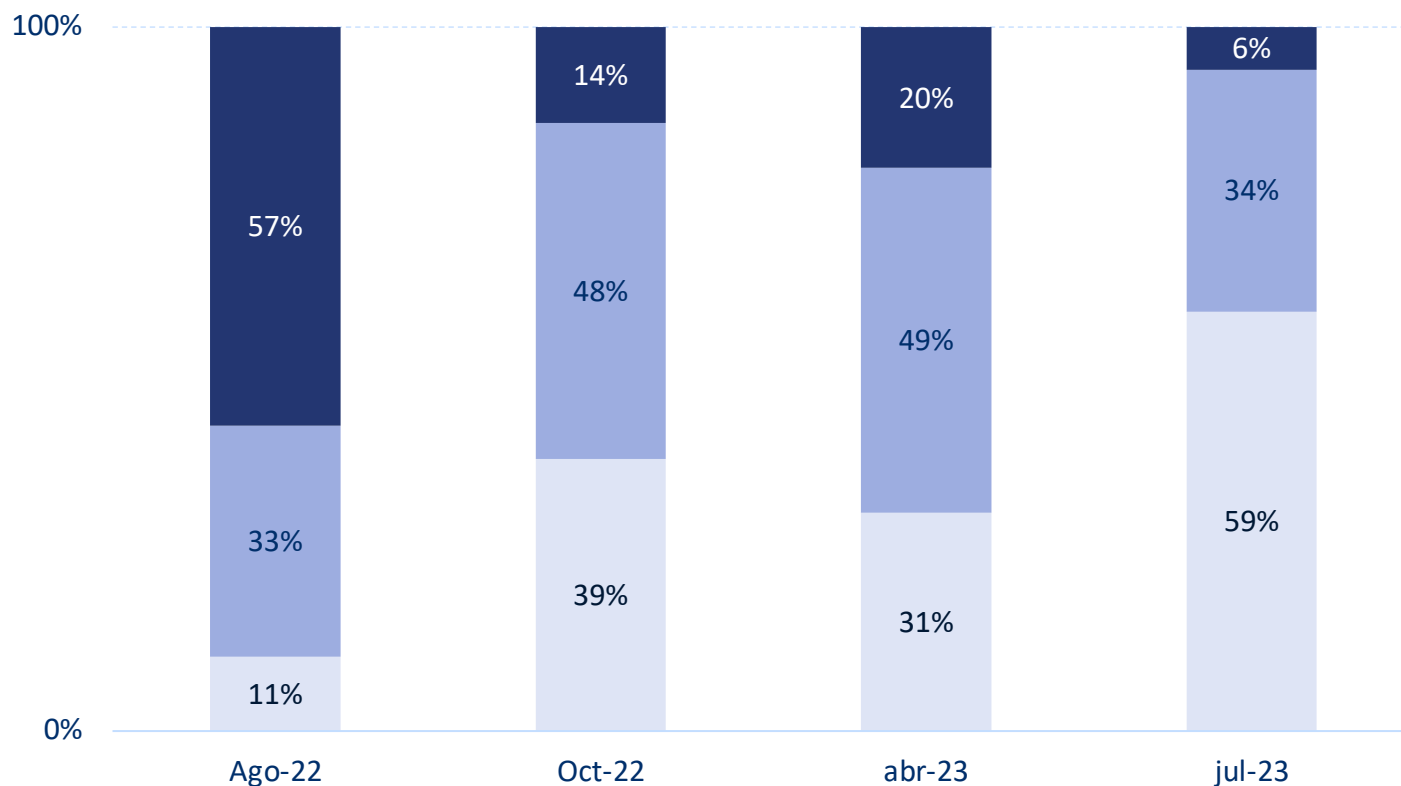
Un 66% de los encuestados considera adecuado incrementar la duración de un portafolio de renta fija local.



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?

- Aumentar exposición a bonos en UF
- Mantener exposición a bonos en UF
- Disminuir exposición a bonos en UF



Las preferencias por instrumentos indexados a la inflación se reducen de manera considerable.

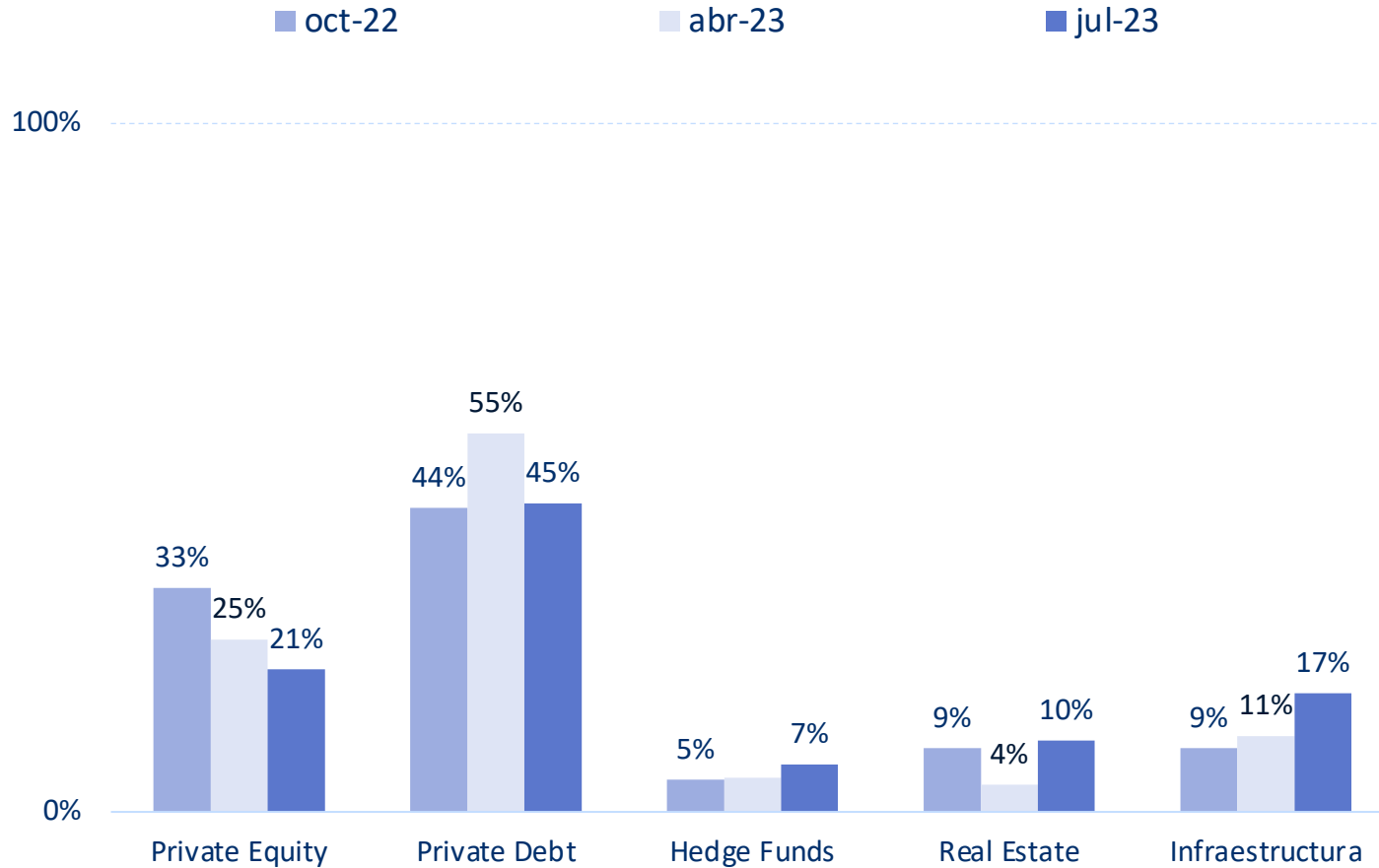
De hecho, un 59% de los encuestados estima adecuado disminuir la exposición a bonos en UF.



Activos Alternativos



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

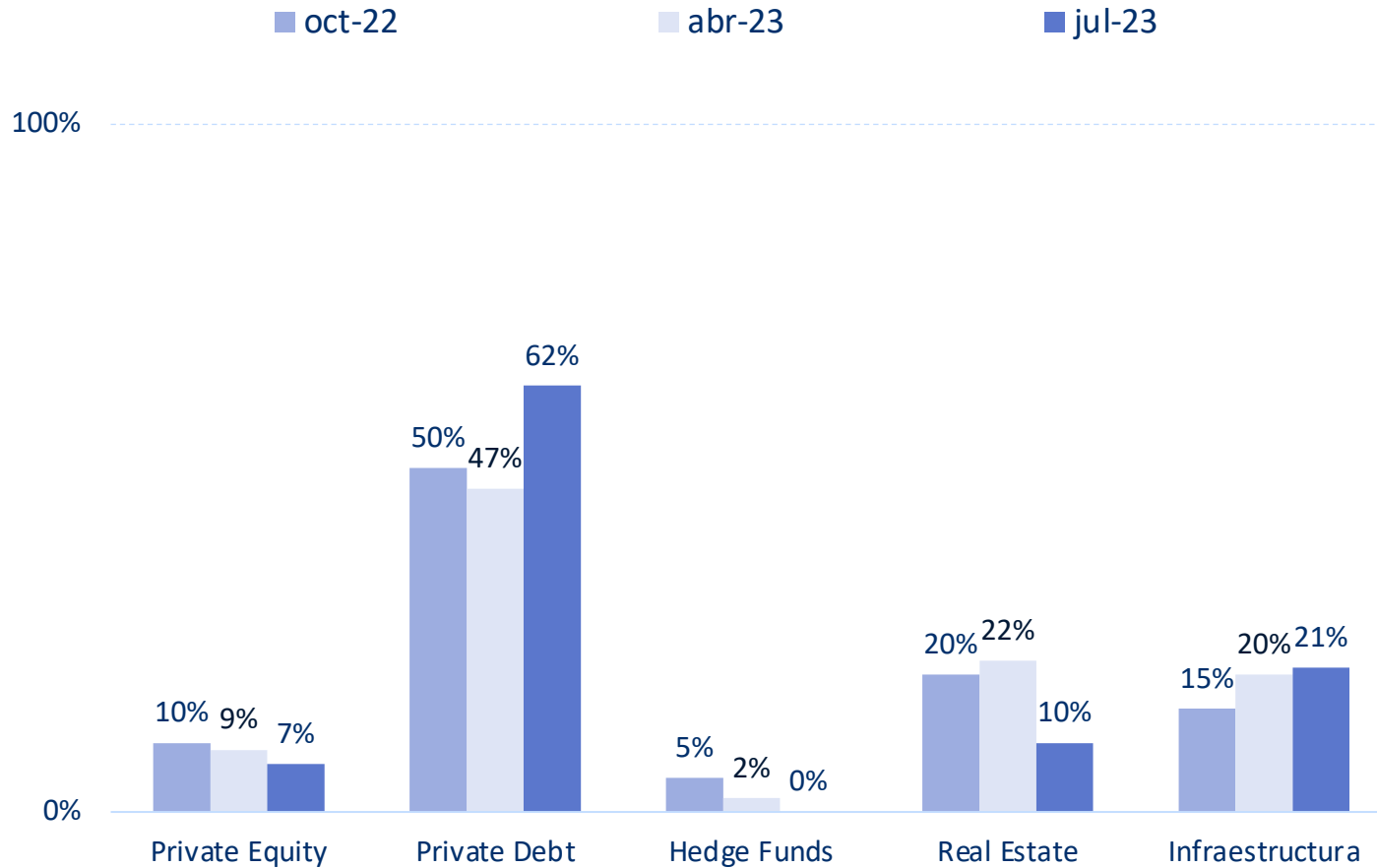


Los encuestados prevén que la Deuda Privada ofrece las mejores oportunidades de inversión en materia de activos alternativos, seguido de Private Equity e Infraestructura.

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



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



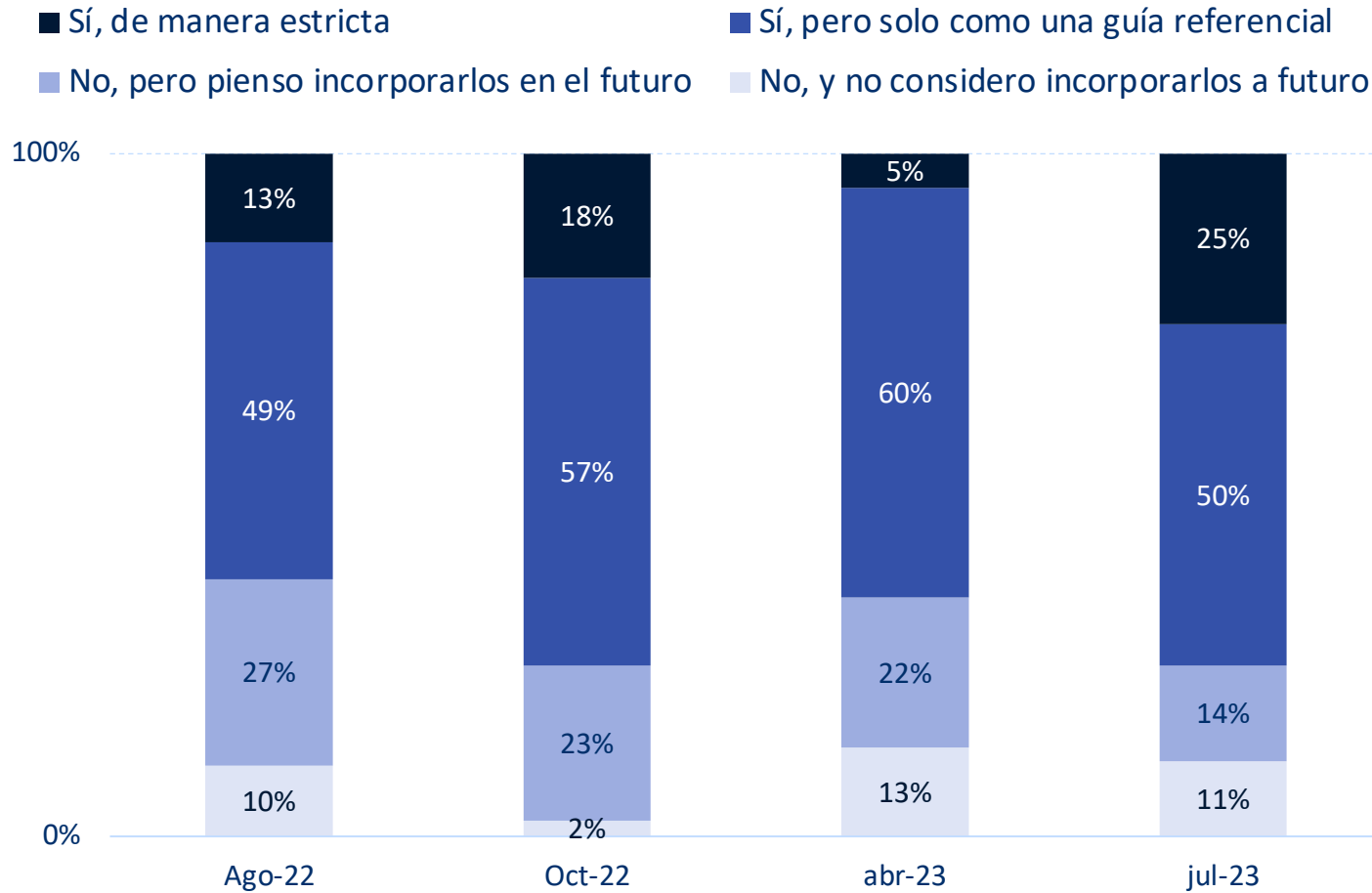
En cuanto a las clases de activos alternativos en mercados locales, los encuestados prevén que la Deuda Privada ofrece también las mejores oportunidades de inversión, secundado por Infraestructura.

Además, destaca que, en el caso local, las preferencias por Deuda Privada aumentan, mientras que las de Real Estate disminuyen de forma significativa.

Actualidad



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



El porcentaje de encuestados que incorpora factores ESG (parcial o totalmente) se incrementa a 75%, destacando aquellos que lo hacen de manera estricta.

Como contrapartida, el porcentaje de encuestados que no considera incorporarlos a futuro se mantiene en torno al 10%.



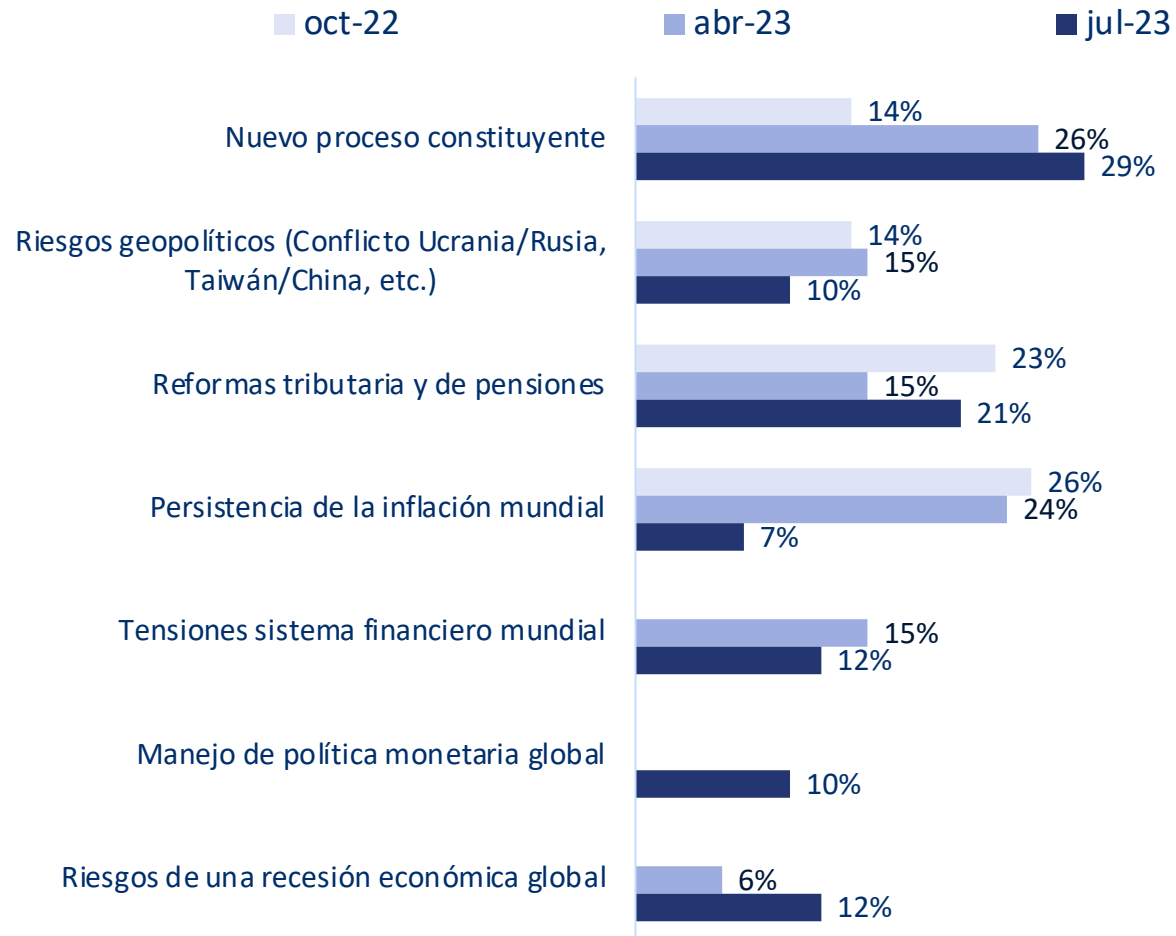
¿Cuál de las siguientes opciones serían los riesgos de cola (o tail risk) más importantes para los activos de inversión local? (primera opción)



El nuevo proceso constituyente en Chile (29%) y las potenciales reformas tributarias y de pensiones (21%), se posicionan como los principales factores de riesgo para el desempeño de los activos locales.



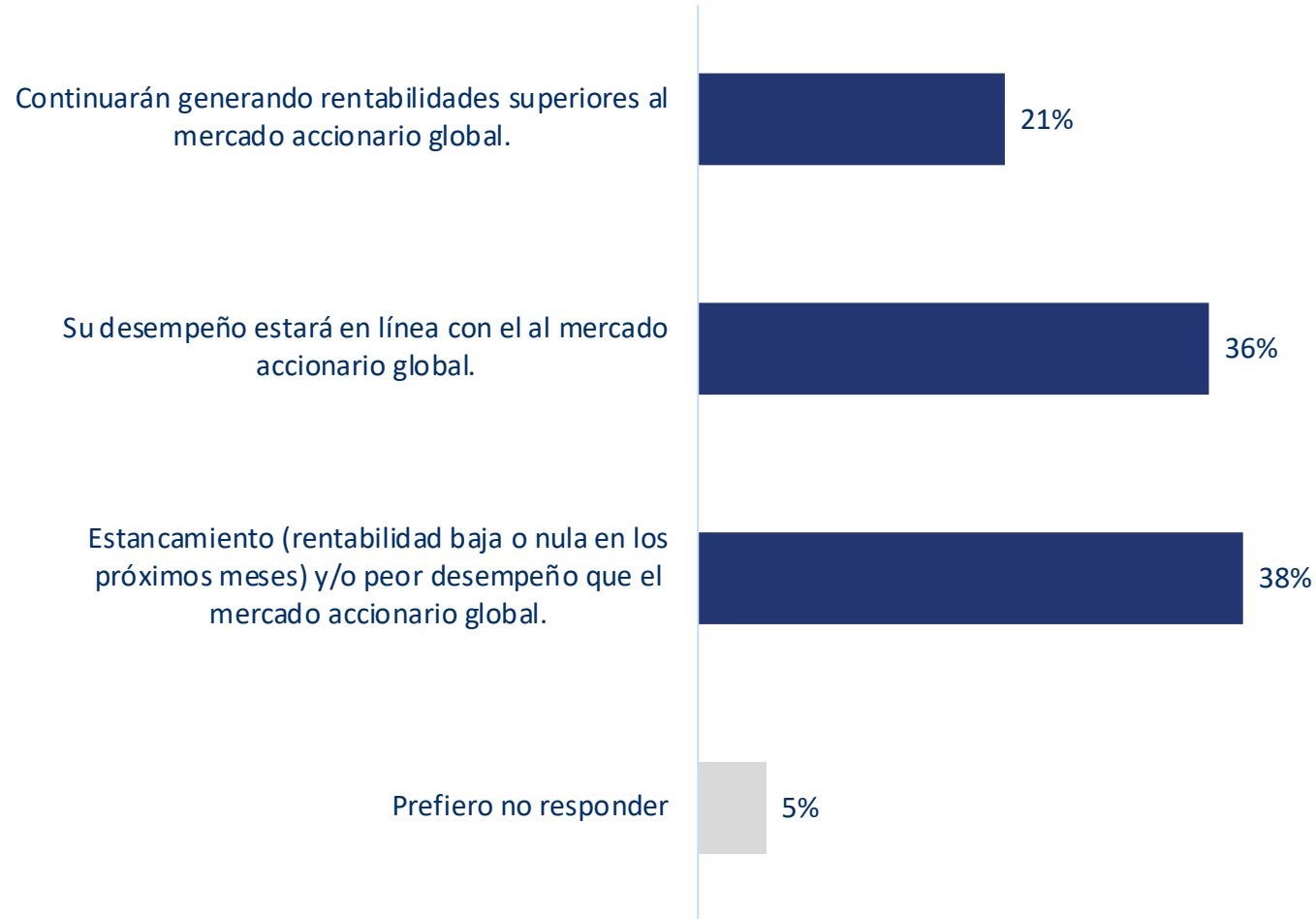
Evolución comparada de riesgos de cola (o tail risk) más importantes para los activos de inversión local



El nuevo proceso constituyente en Chile (29%) y las potenciales reformas tributarias y de pensiones (21%), se posicionan como los principales factores de riesgo para el desempeño de los activos locales.



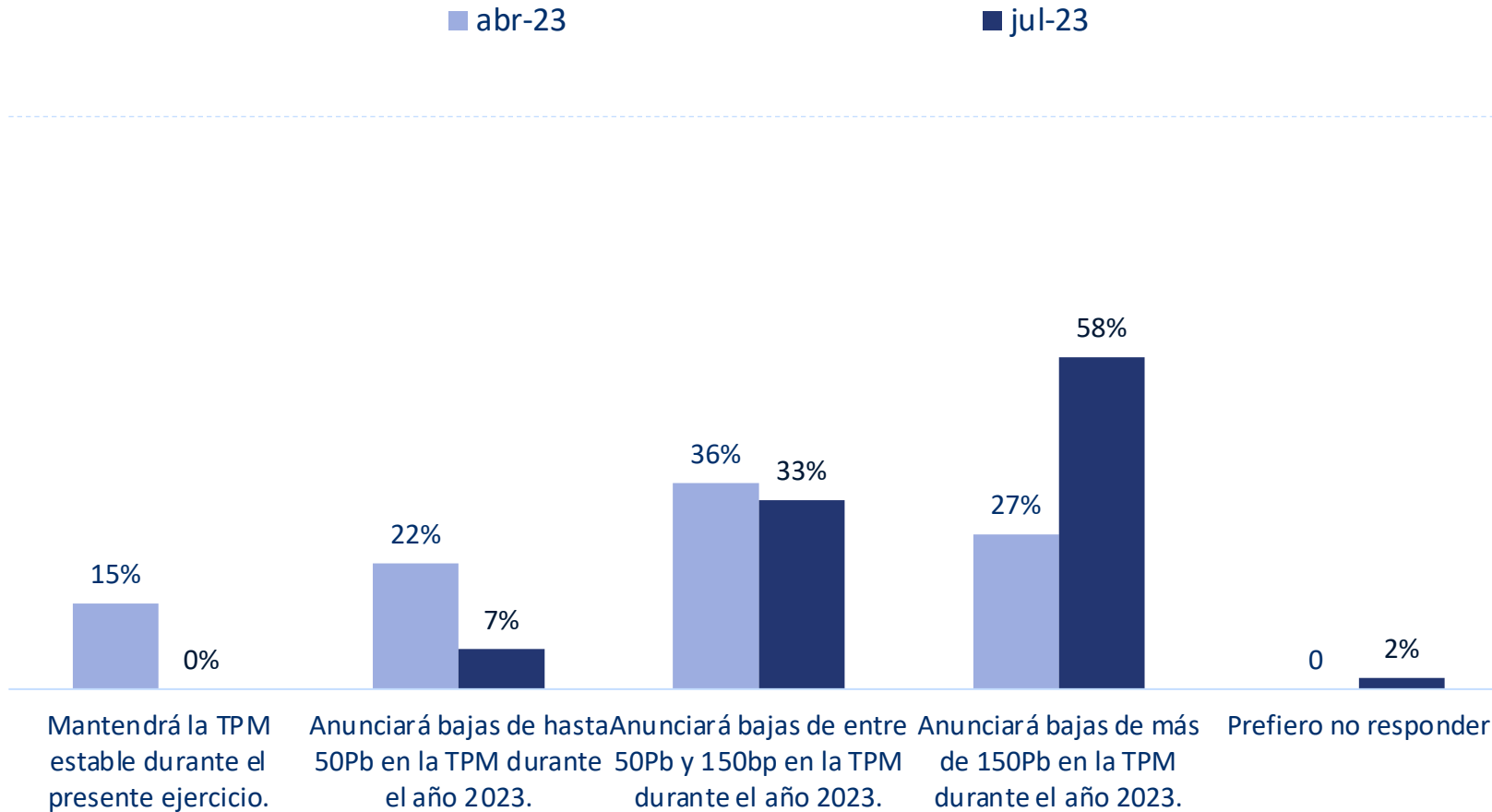
Recientemente el indicador bursátil de EE.UU. S&P500 ha registrado un favorable desempeño impulsado por un número limitado de acciones del sector tecnología (Big Tech). ¿Cuál es el desempeño que esperas para estas acciones en lo que resta de 2023?



Luego del favorable desempeño registrado por el S&P500, dos tercios de los encuestados prevé que su dinamismo será más estable o rezagado respecto de sus comparables globales para lo que resta de 2023.



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



Un 58% de los agentes estima que el Banco Central de Chile anunciará bajas de más de 150Pb en la TPM durante el año 2023.





CFA Society
Chile



UAI
UNIVERSIDAD ADOLFO IBÁÑEZ

CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Julio 2023

