

CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Octubre 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

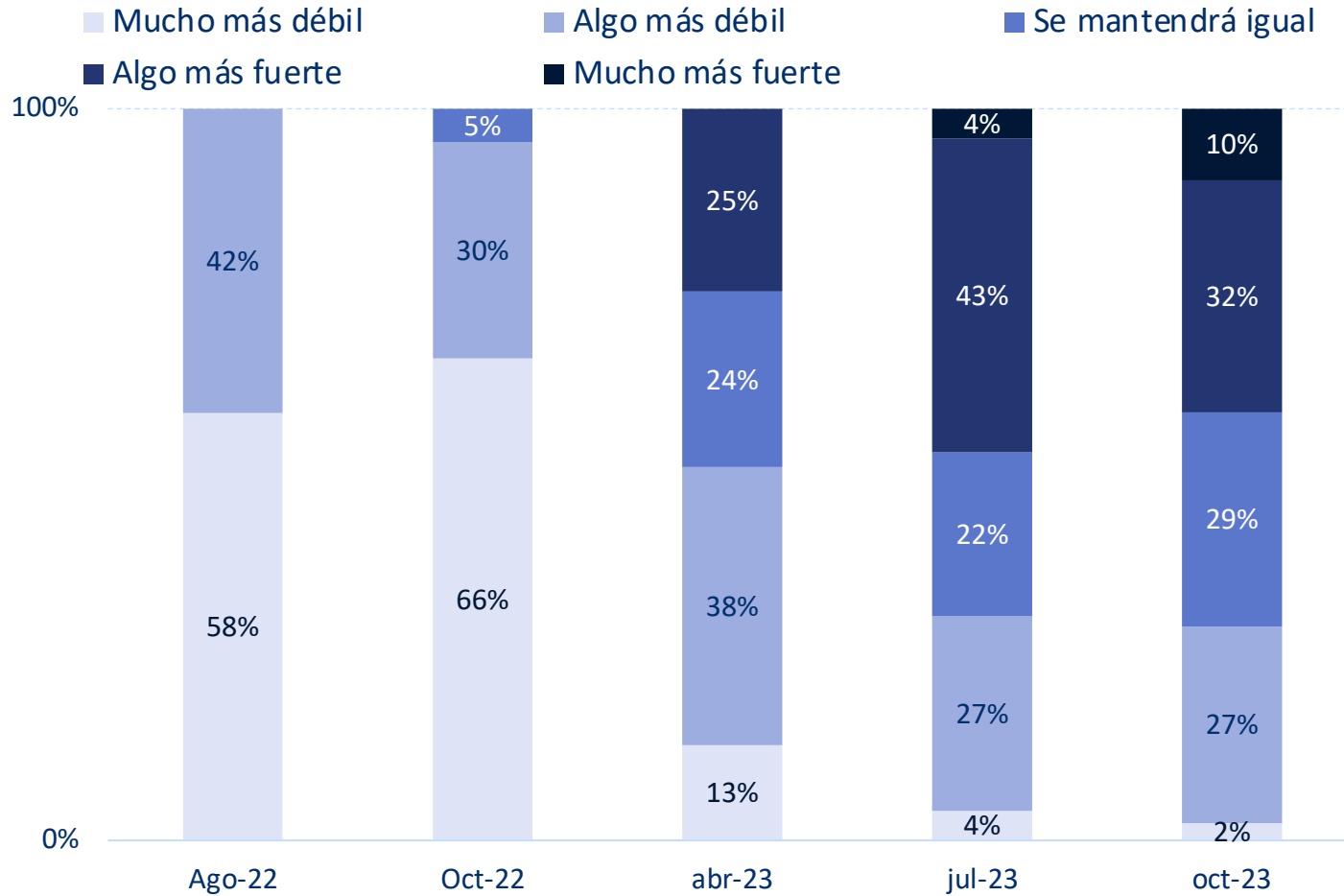
- Sujeto objetivo: tomadores de decisiones de inversión de AFPs, compañías de seguro, administradoras generales de fondos (AGFs), family offices, entre otros agentes locales.
- Metodología: realización de una encuesta consistente en un cuestionario de 19 preguntas sobre materias macroeconómicas y financieras.
- Fechas: el levantamiento de información se desarrolló entre el 15 de octubre y el 03 de noviembre de 2023.
- Muestra: Contestaron esta encuesta un total de 41 encuestados.



Expectativa General



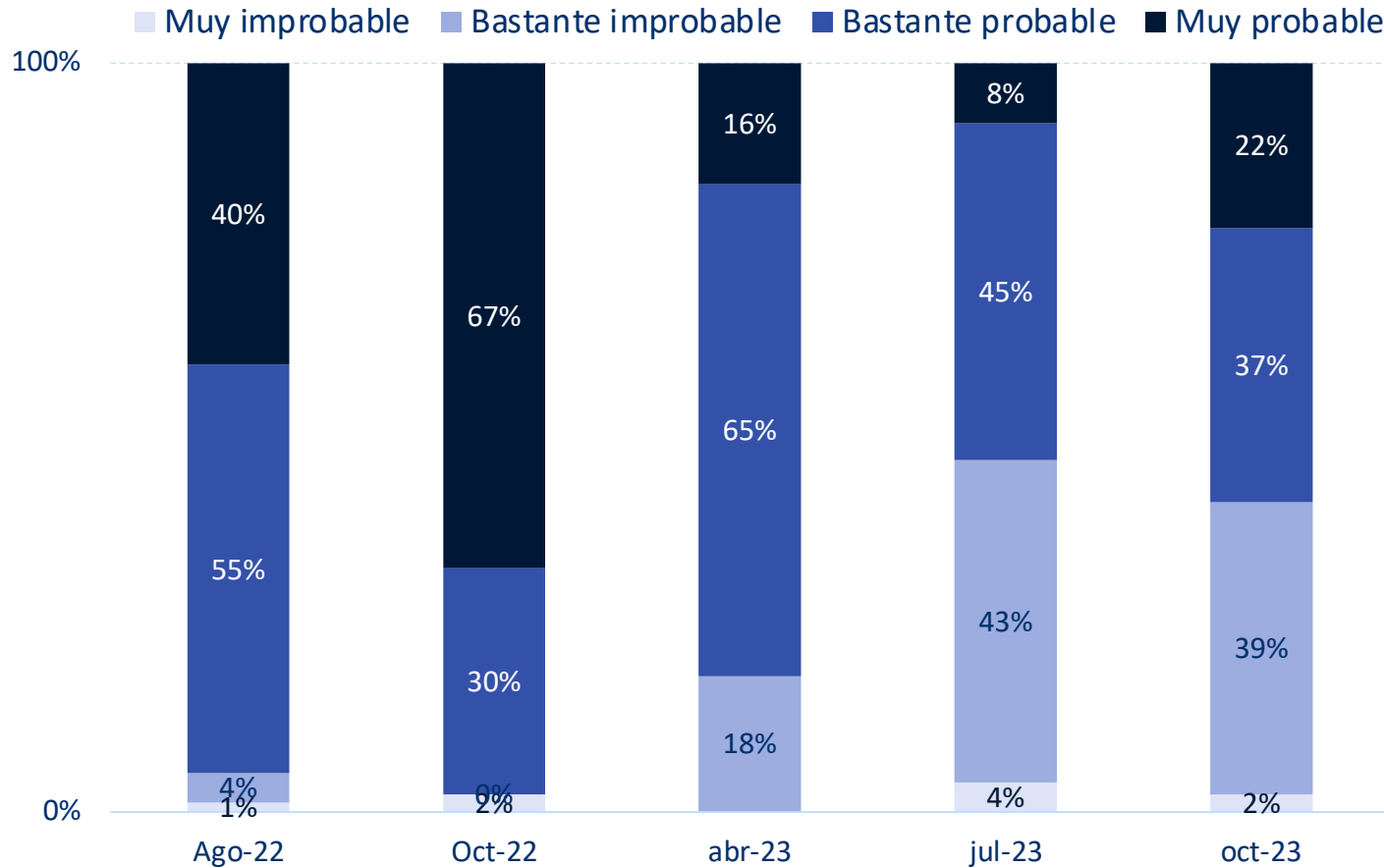
¿Cómo piensas que estará la economía chilena en los próximos 12 meses respecto de su desempeño actual?



Las perspectivas para la economía local se han deteriorado levemente, bajando a 42% el porcentaje de agentes que estima un mayor dinamismo en los próximos 12 meses, mientras que un 29% espera un deterioro adicional.



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

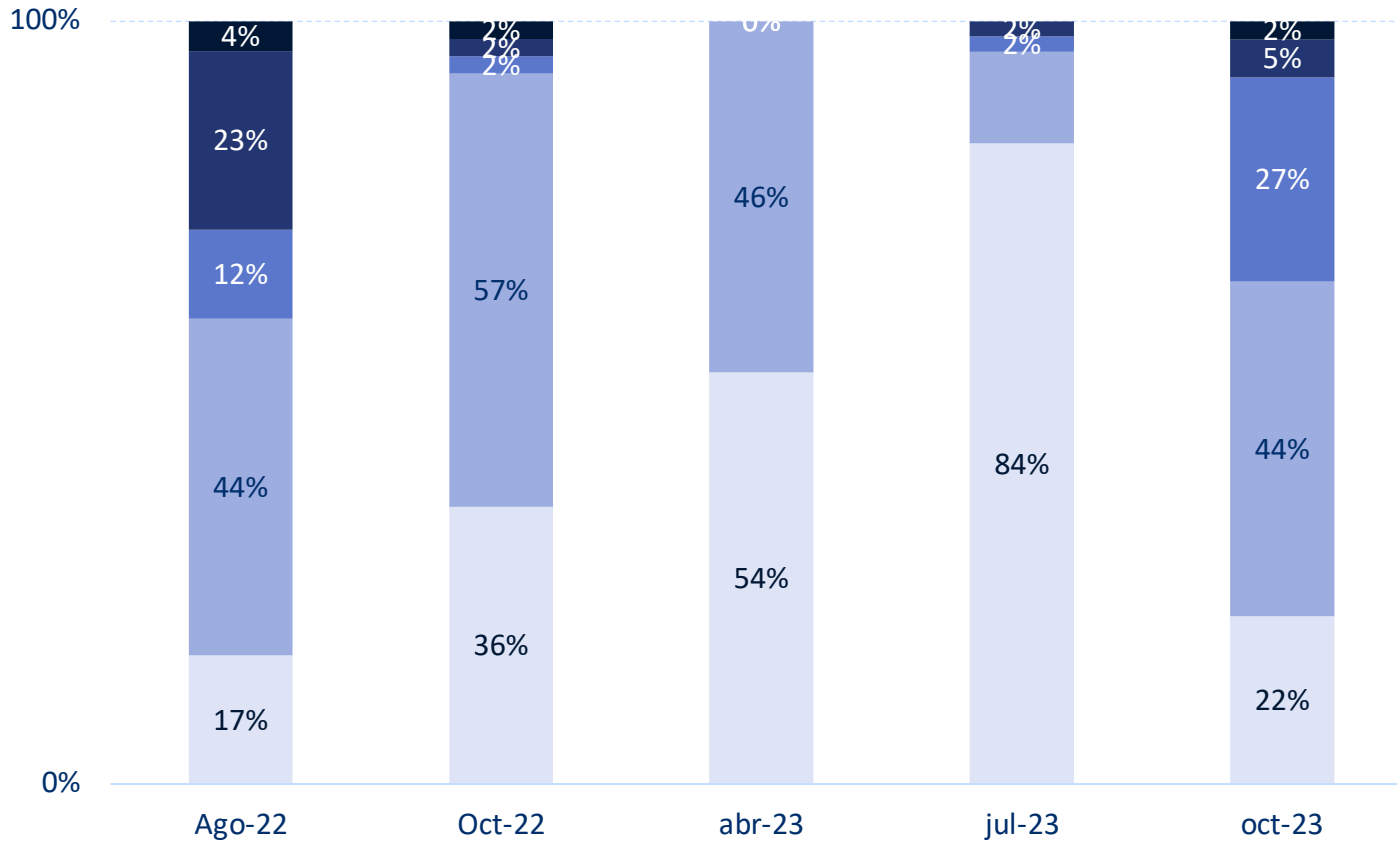


Se observa un leve aumento en el porcentaje de agentes que espera una recesión para los próximos 12 meses, desde 53% en el trimestre anterior a 59%. No obstante, el porcentaje de encuestados que le asigna una muy alta probabilidad a dicho escenario sube de 8% a 22%.



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 agentes muestran un fuerte aumento en el estancamiento de las expectativas de inflación en los niveles actuales. El 71% estima que la inflación en los próximos 12 meses estará igual a o levemente menor que en la actualidad.

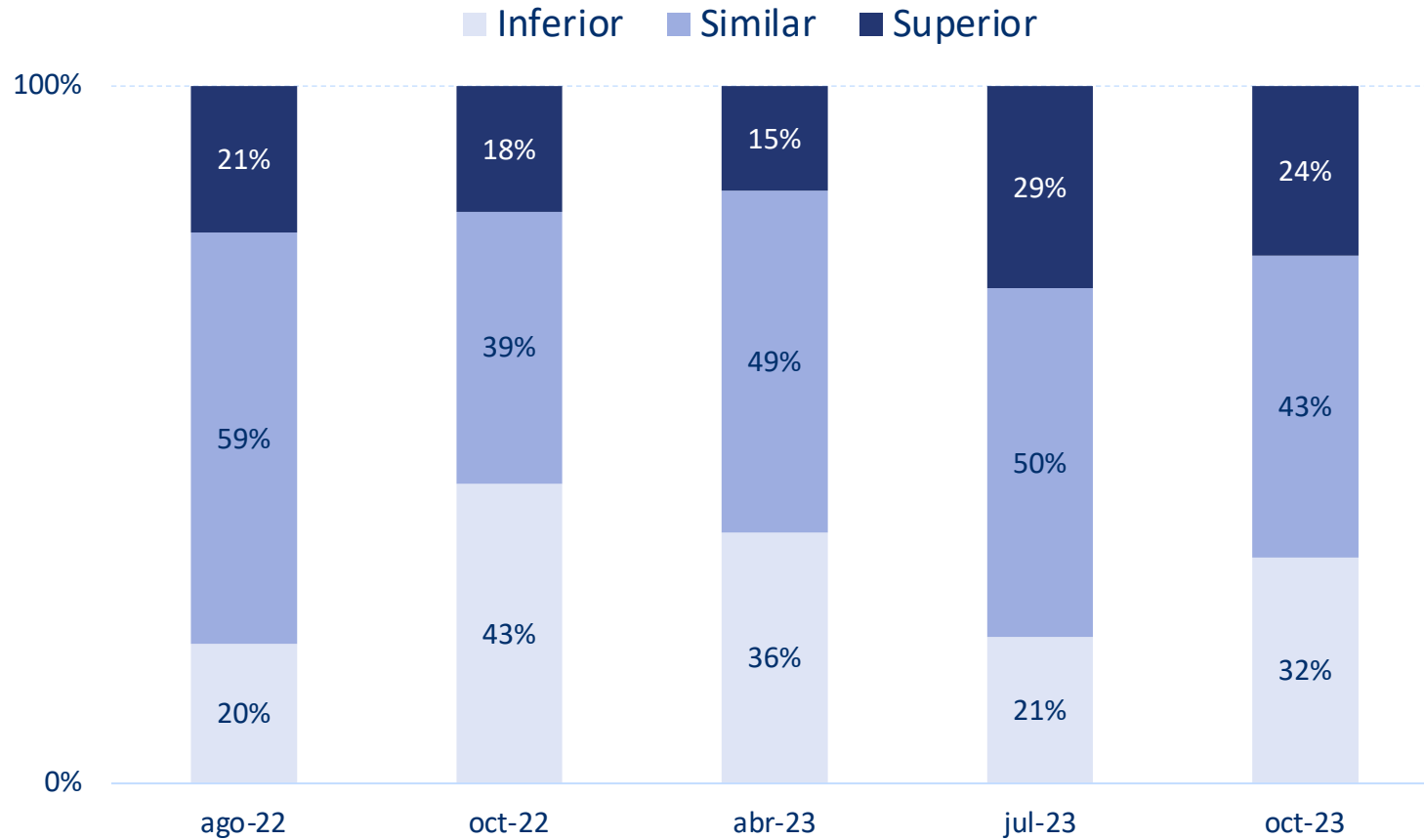


Portafolio de Inversión

Asignación de Activos



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



Cae la toma de riesgo respecto a los respectivos benchmarks. Aumenta en 11pp la opción de tomar menos riesgo que el benchmark, mientras que la opción de tomar más riesgo que el benchmark cae en 5pp.



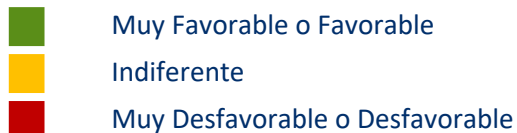
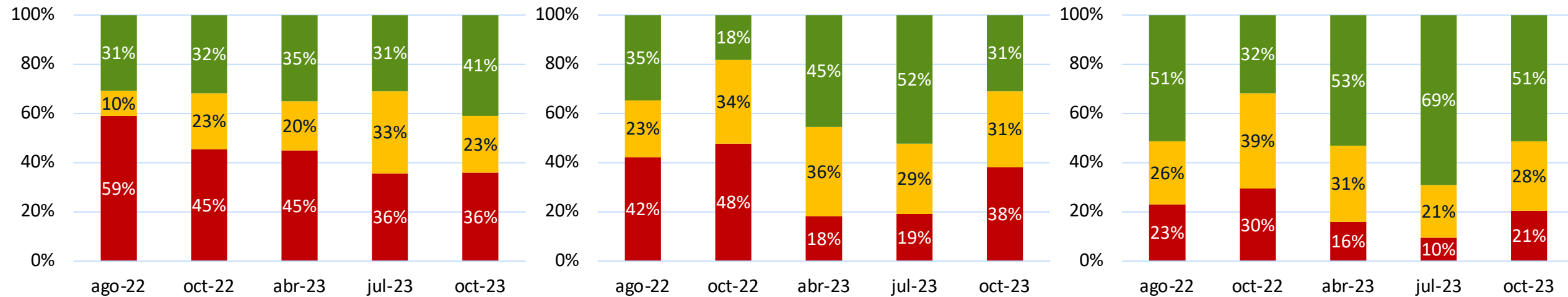
Se observa un retroceso generalizado en las expectativas para la renta variable, especialmente la renta variable emergente ex Chile.

¿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

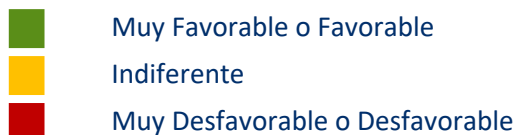
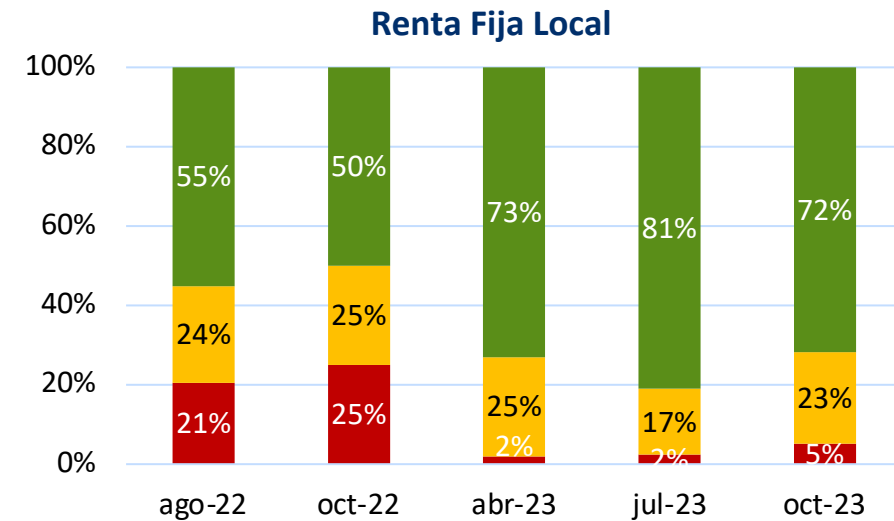
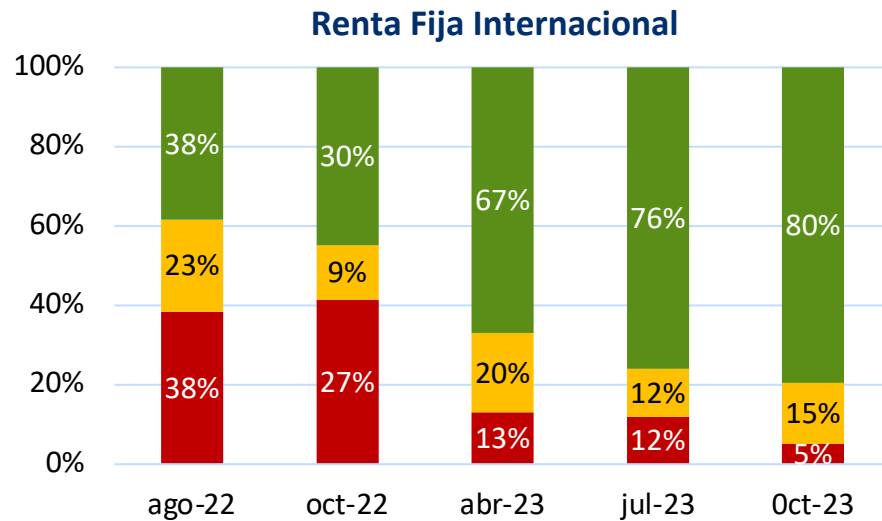
Renta Variable Chile



Expectativas por clase de activo

Las perspectivas de la renta fija internacional mejoran levemente, desde una situación que ya era muy favorable el trimestre pasado. 80% de los encuestados le otorga una perspectiva favorable o muy favorable. Por su parte, en el caso de la renta fija local se observa un retroceso a niveles similares a los del trimestre pasado, no obstante, todavía muy positivos con un 72% de preferencias por expectativas favorables o muy favorables.

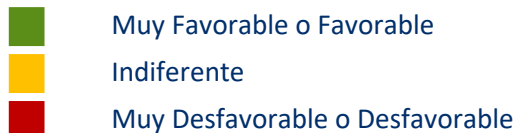
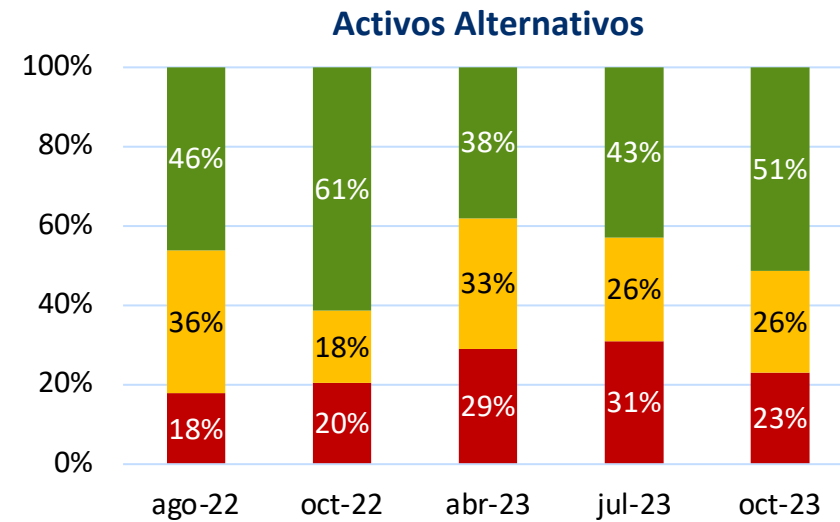
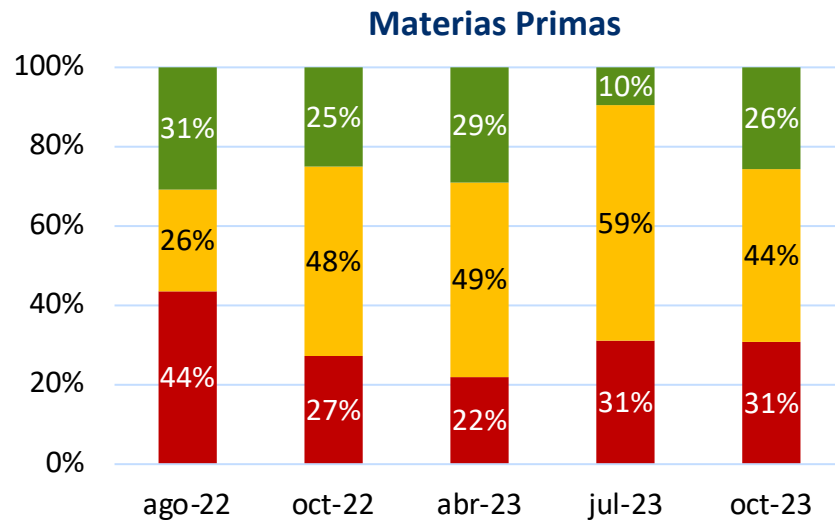
¿Cuál es su expectativa respecto del desempeño de las siguientes clases de activo para los próximos 12 meses?



Expectativas por clase de activo

Las expectativas de materias primas mejoran levemente, desde una posición relativamente desmejorada del trimestre anterior. Mientras que las perspectivas de los activos alternativos hay una subida de 8% en las expectativas favorables o muy favorables, junto con una reducción de la misma magnitud de las expectativas pesimistas.

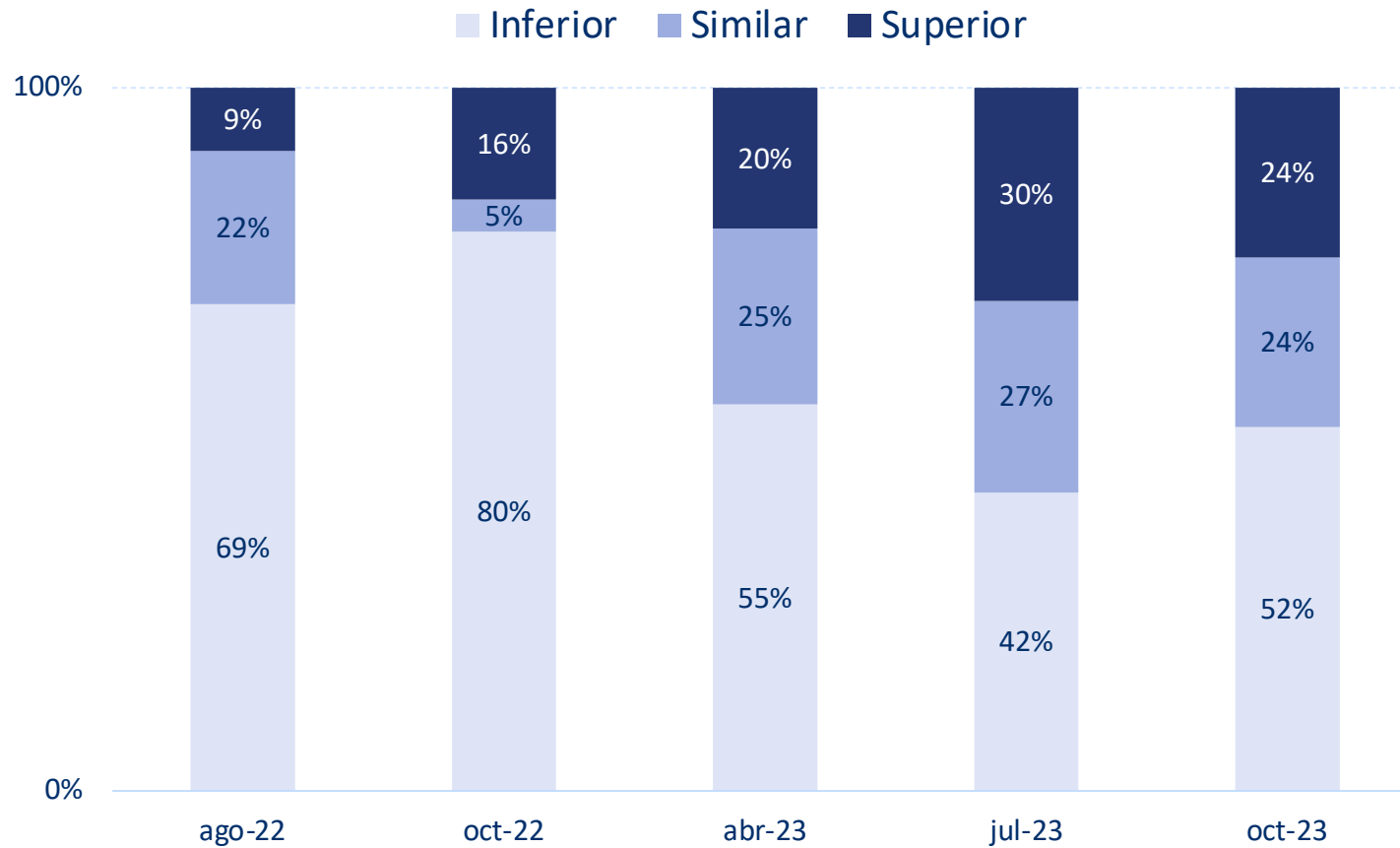
¿Cuál es su expectativa respecto del desempeño de las siguientes clases de activo para los próximos 12 meses?



Renta Variable Local



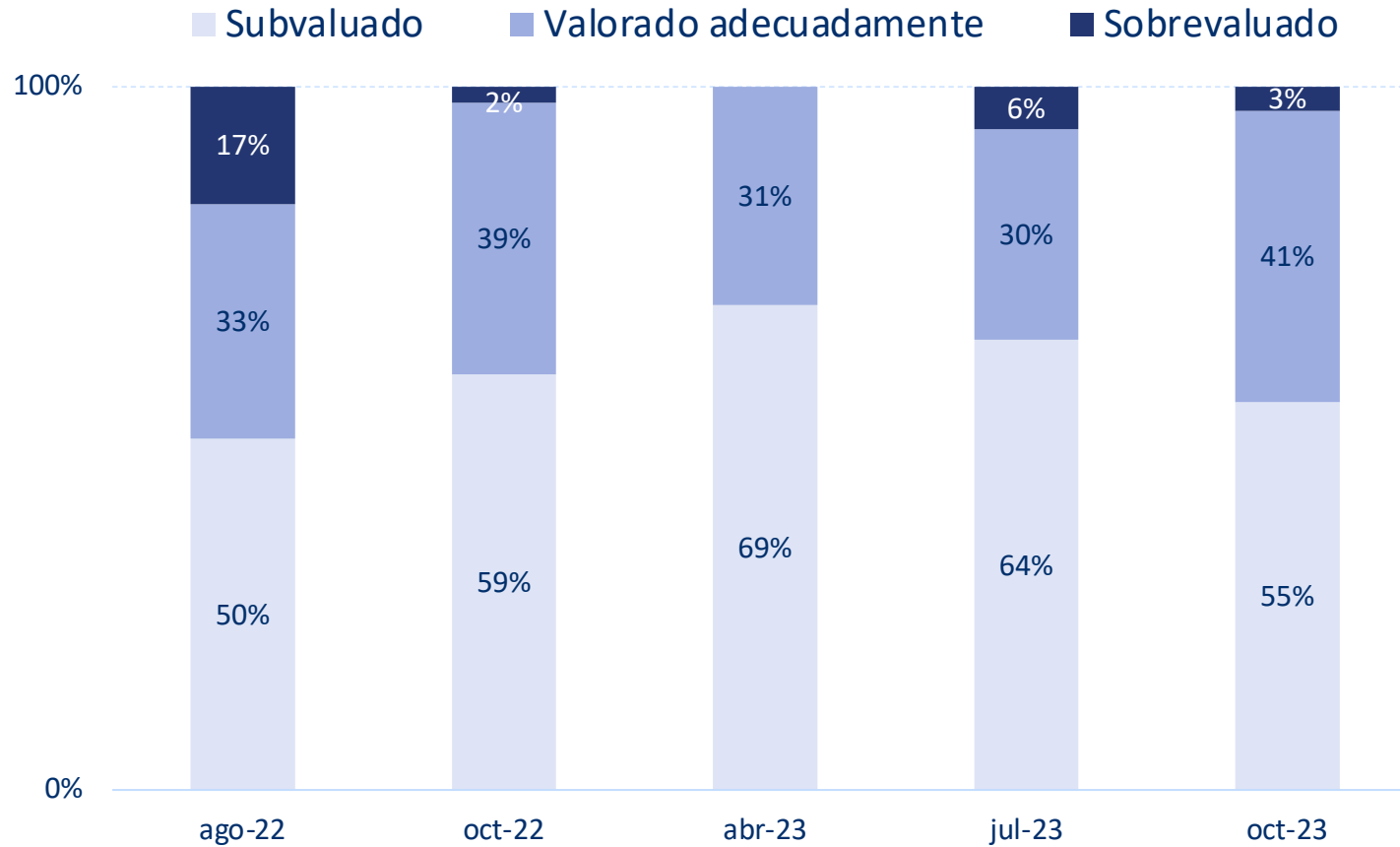
Respecto de los últimos 36 meses piensas que el desempeño de las utilidades corporativas del IPSA para los próximos 12 meses será...



Se observa un deterioro en las expectativas de desempeño de las utilidades corporativas para los próximos 12 meses. Las expectativas pesimistas suben 10pp y las optimistas caen 6pp.



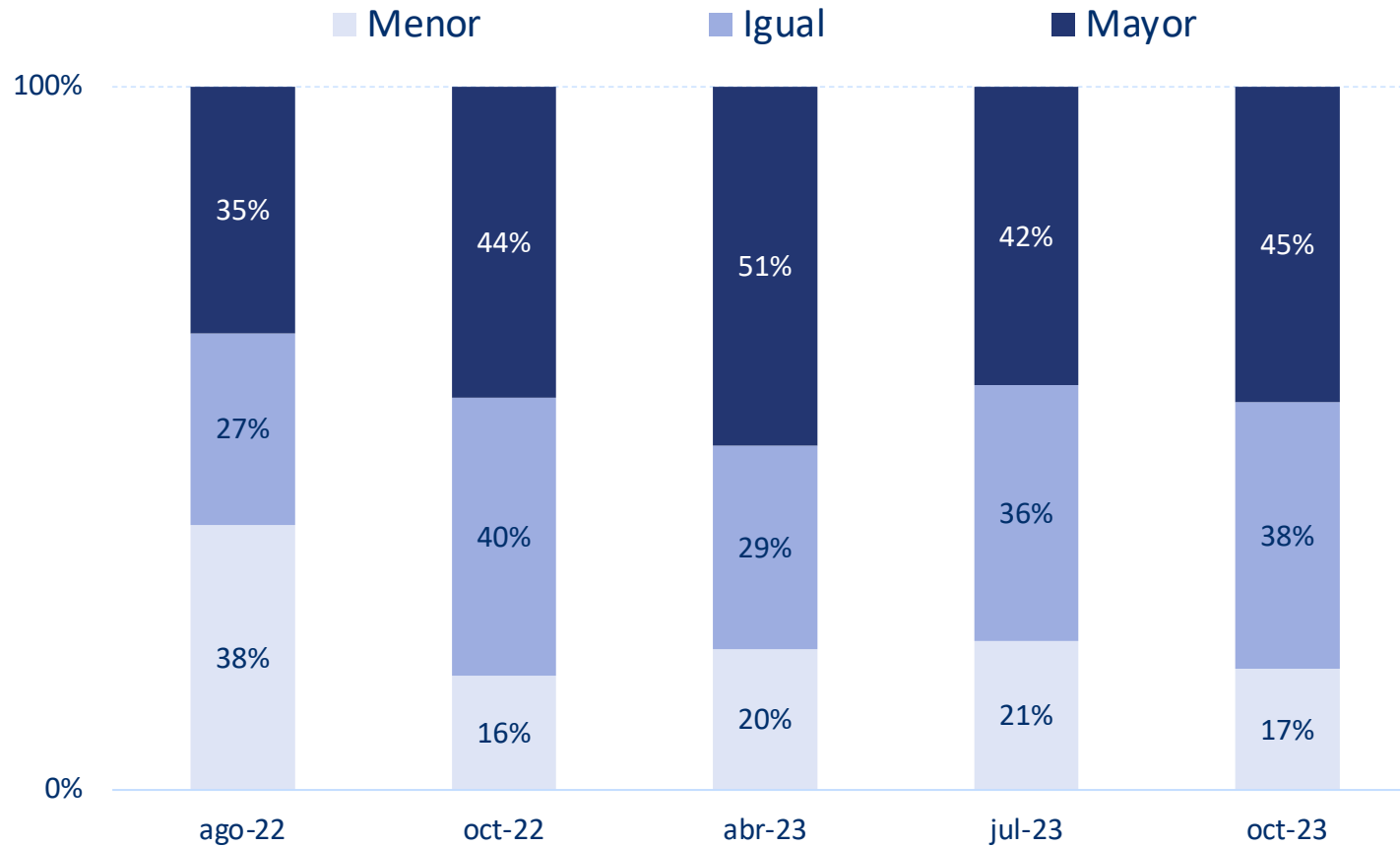
Piensas que el mercado accionario chileno IPSA está actualmente...



Se observa una corrección en la percepción sobre la valoración del IPSA. Hay una reducción en la percepción de subvaloración de 9pp, mientras que la percepción de valoración adecuada sube 11pp.



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



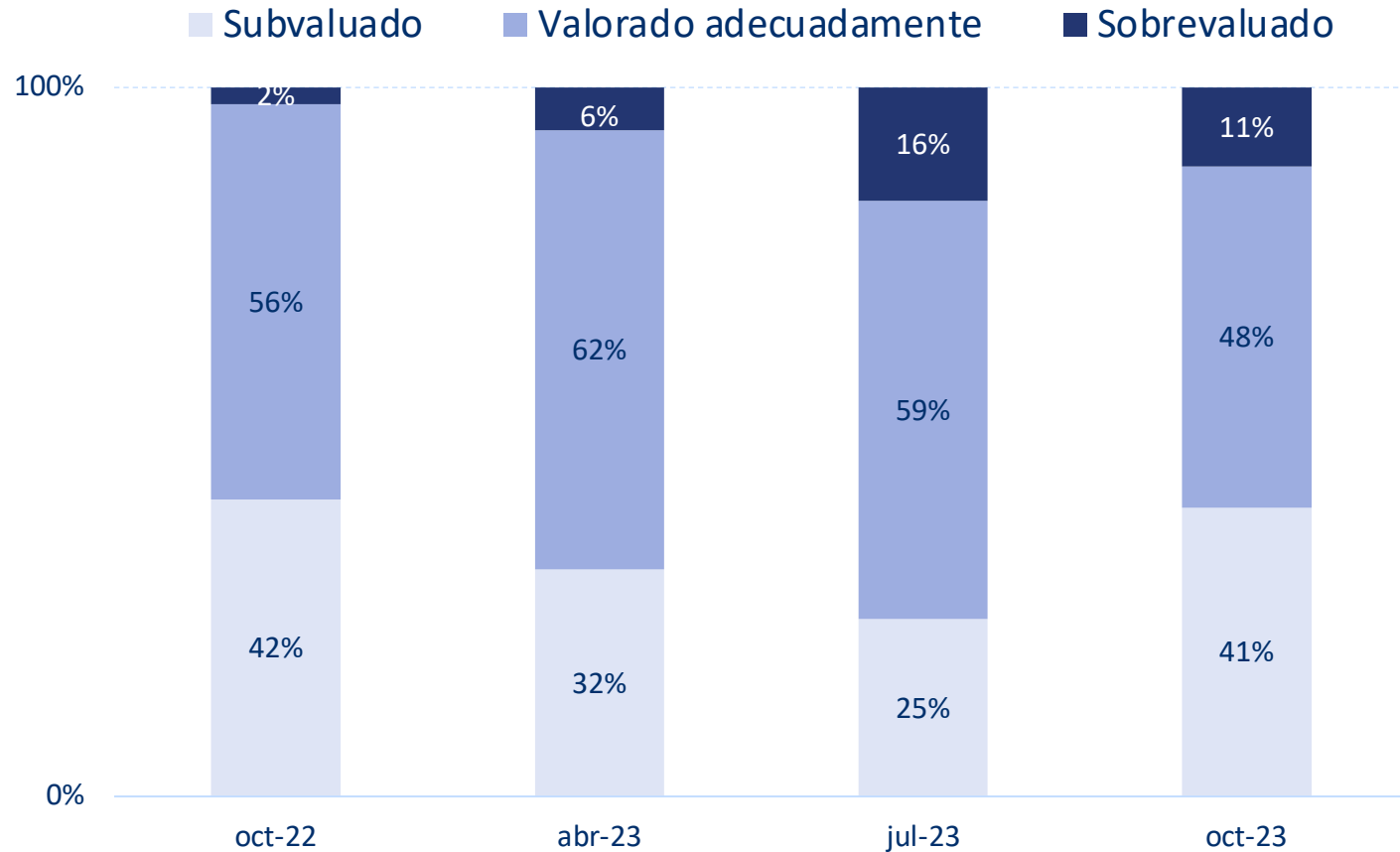
Se mantienen en general las perspectivas para el IPSA en los próximos 12 meses.



Renta Fija Local



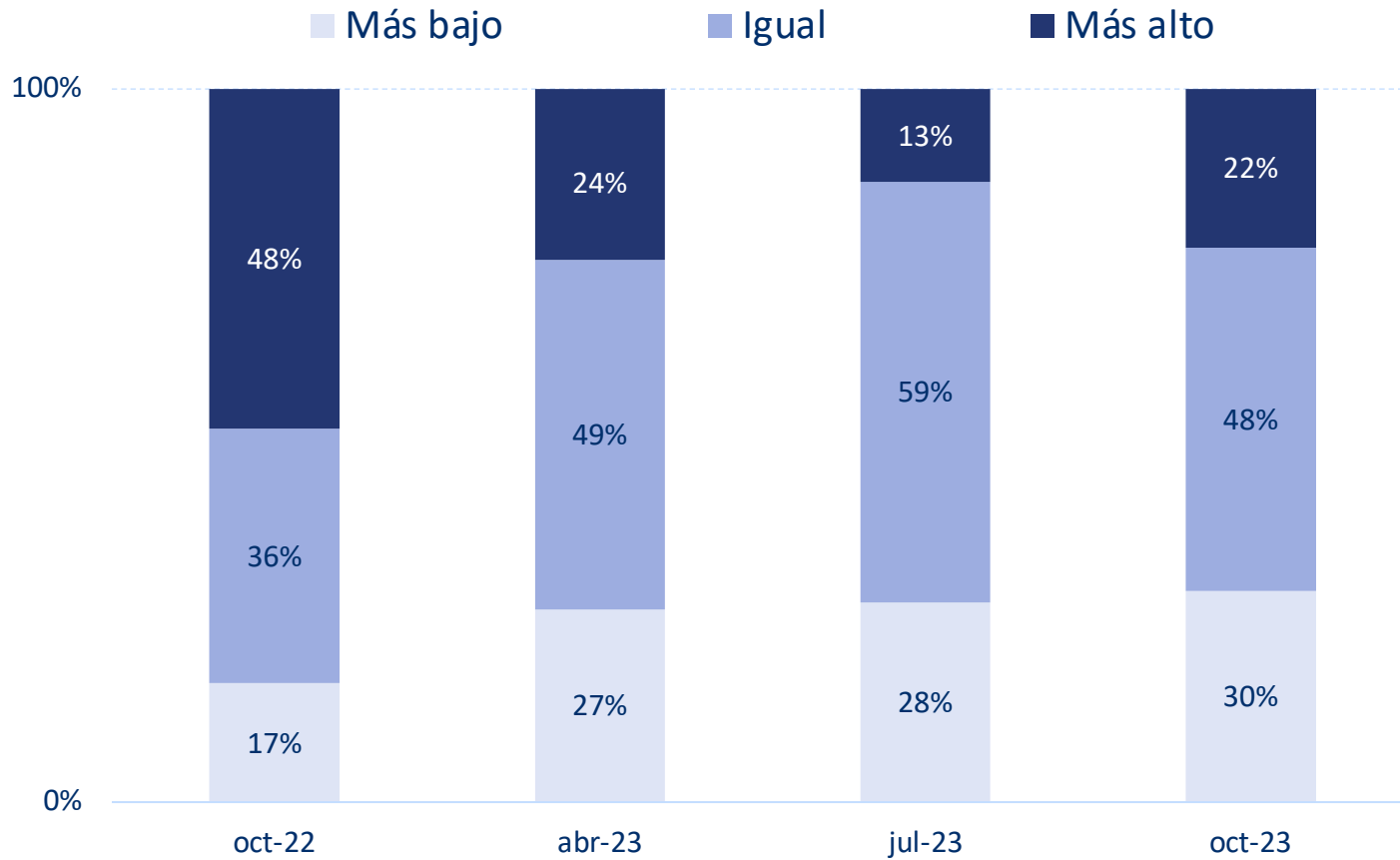
Piensas que el mercado local de bonos corporativos chileno está actualmente...



Aumenta la percepción de precios atractivos en el mercado de renta fija corporativa. Crece en 16pp la percepción de un mercado de renta fija corporativa subvaluado, al tiempo que cae en 11pp la percepción de un mercado de renta fija corporativa adecuadamente valorado.



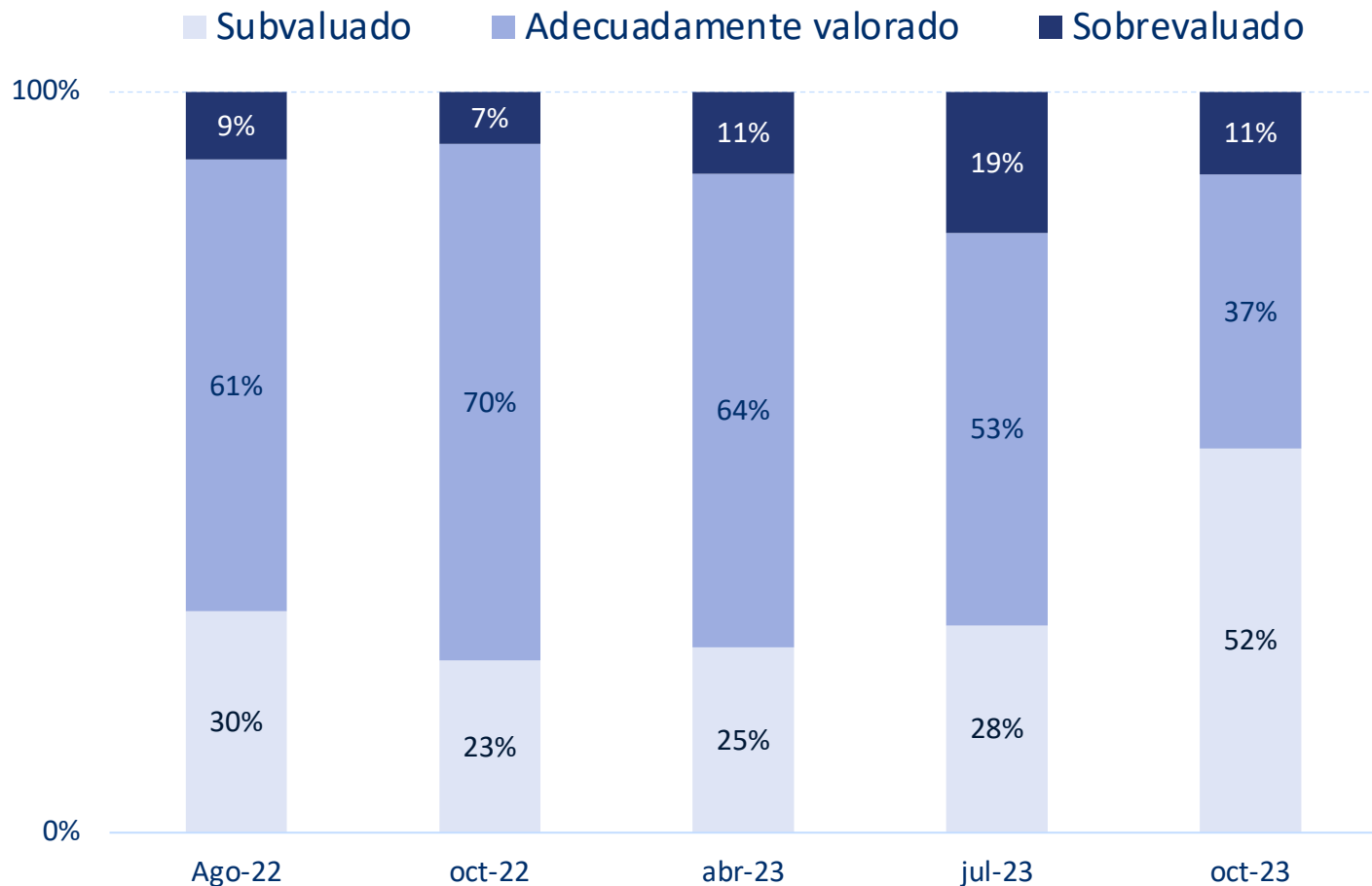
Respecto de los últimos 3 años, estimas que los spreads locales de los bonos corporativos locales en los próximos 12 meses serán...



Hay un aumento de 9pp para la opción de aumento de spreads en los próximos 12 meses, y una caída de 11pp en la opción de mantención de los spreads para igual periodo.



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

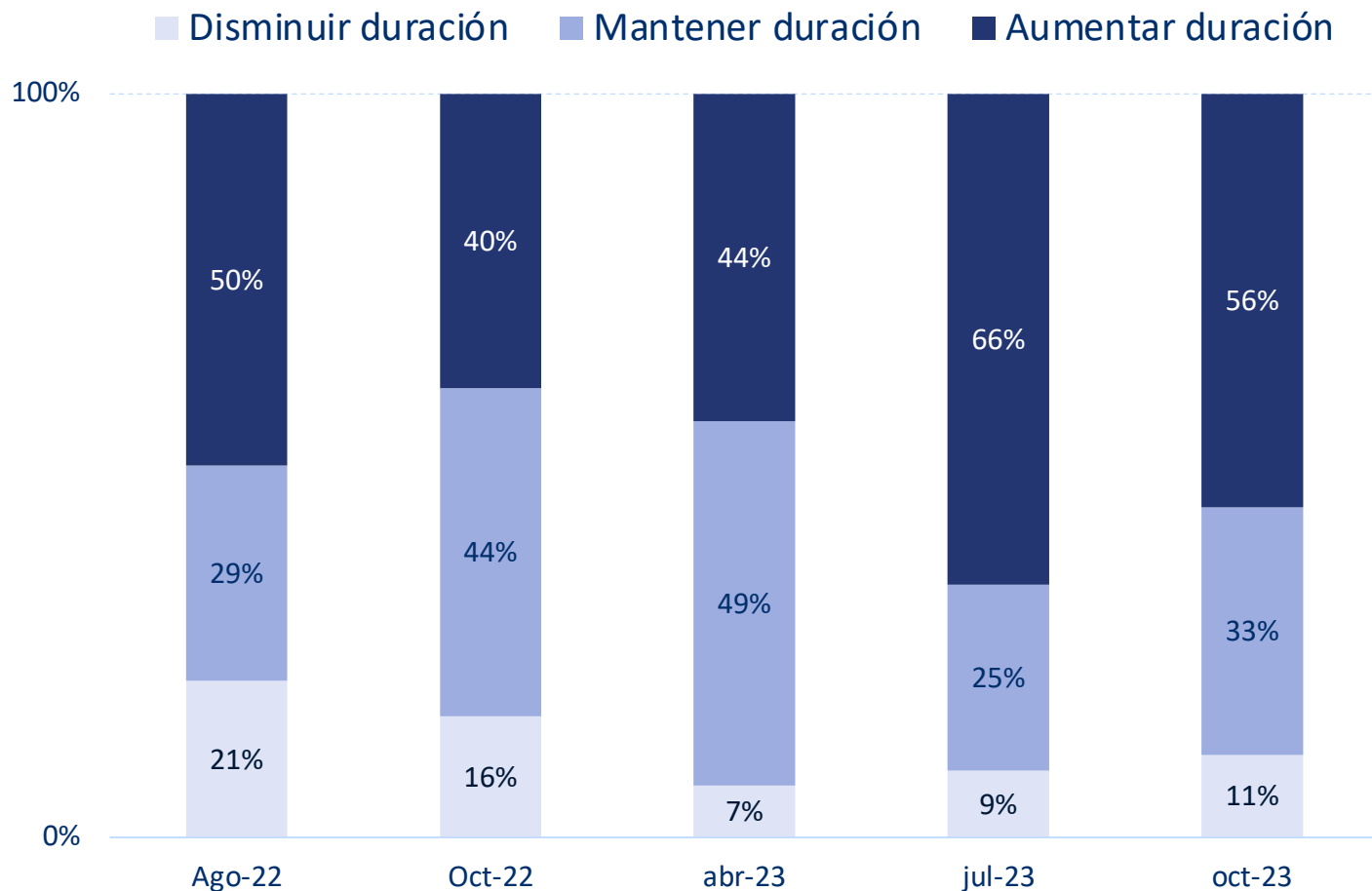


Crece fuertemente la percepción de subvaluación del mercado de renta fija de gobierno (pasa de 28% a 52%) de las preferencias.



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?



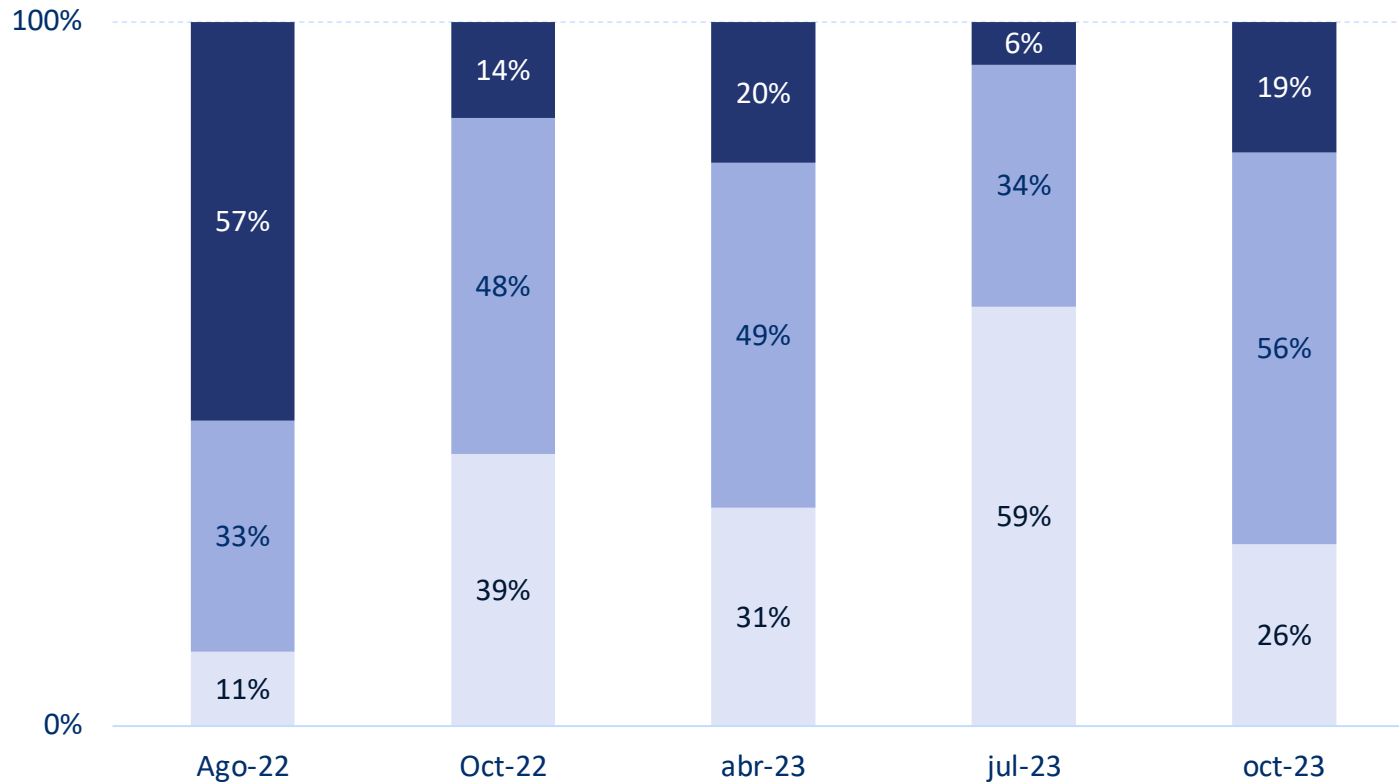
Se observa una caída de 10pp en la estrategia de “aumentar duración”, aunque se mantiene como la opción mayoritaria con una holgada ventaja.



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



Se observa una reversión casi total a la situación del trimestre de abril-23 en las preferencias por exposición a UF. La opción de mantener la exposición en UF sube 22pp y la opción de disminuir la exposición a UF cae 33pp. La opción mayoritaria pasa a ser mantener la exposición en UF.

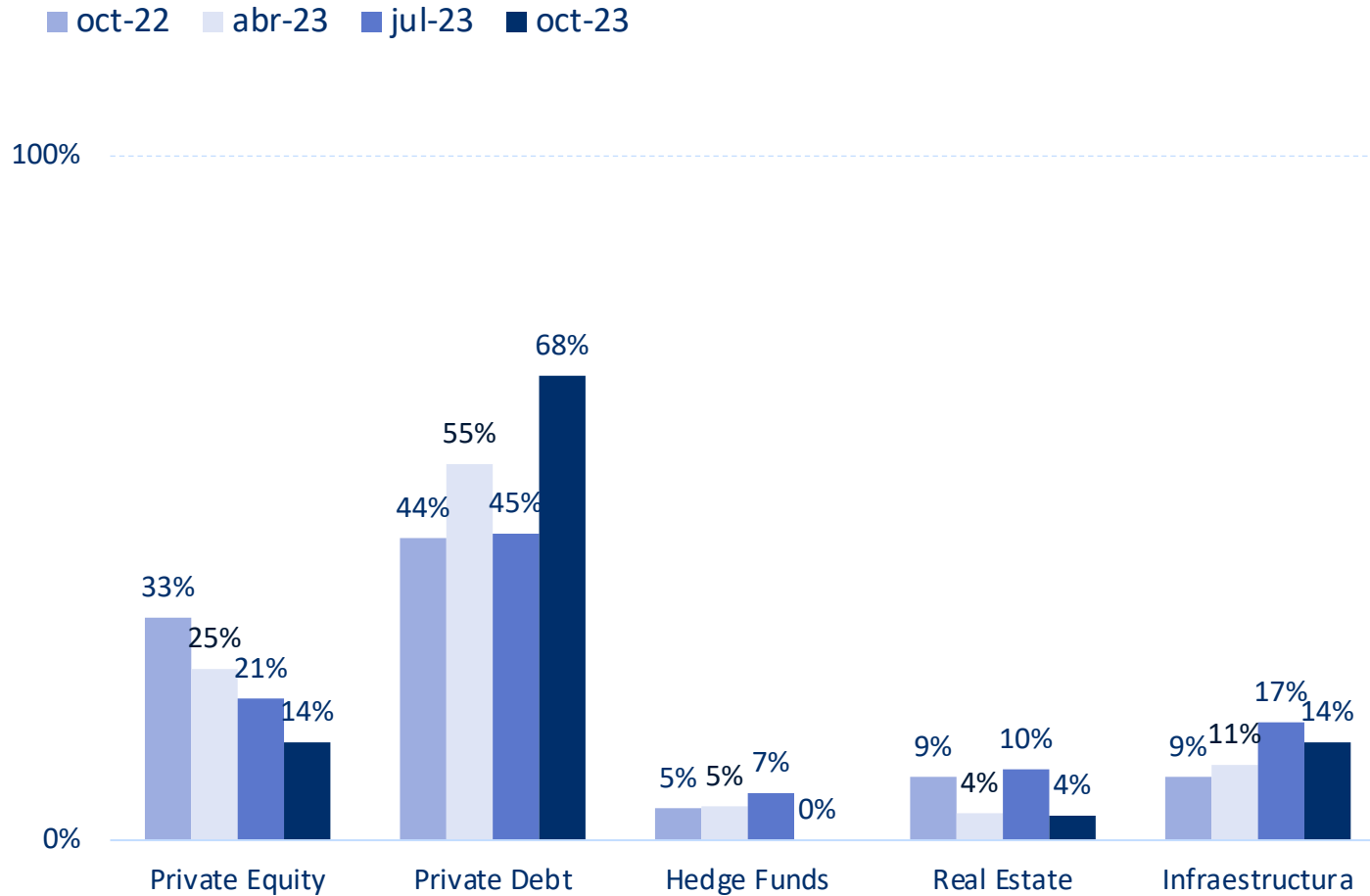


Activos Alternativos



Activos Alternativos

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



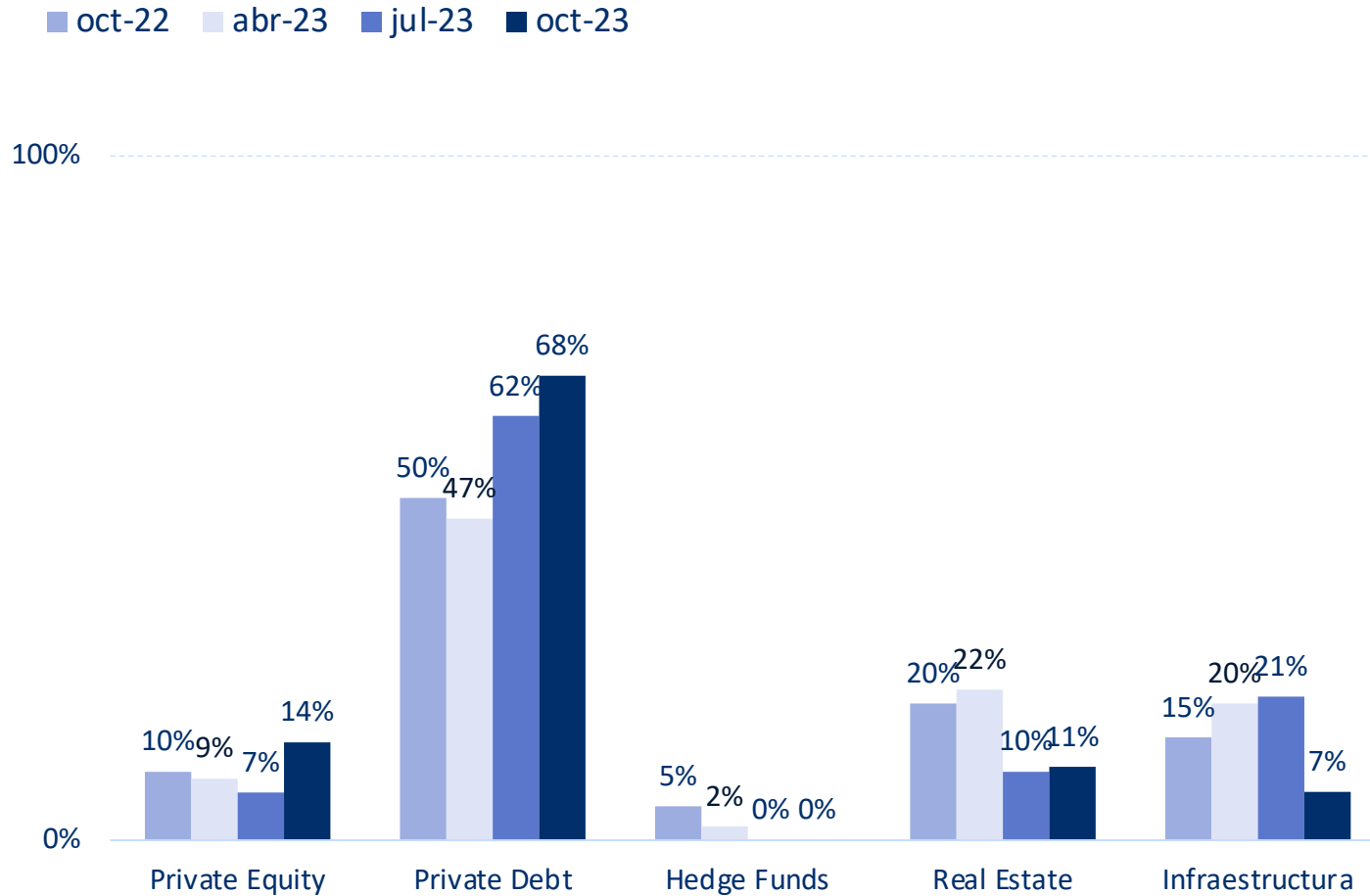
La deuda privada saca aún más ventaja como la opción preferida entre los activos alternativos en los mercados internacionales, acaparando el 68% de las preferencias.

Como contrapunto, private equity y real estate caen marcadamente en las preferencias de los alternativos internacionales.



Activos Alternativos

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



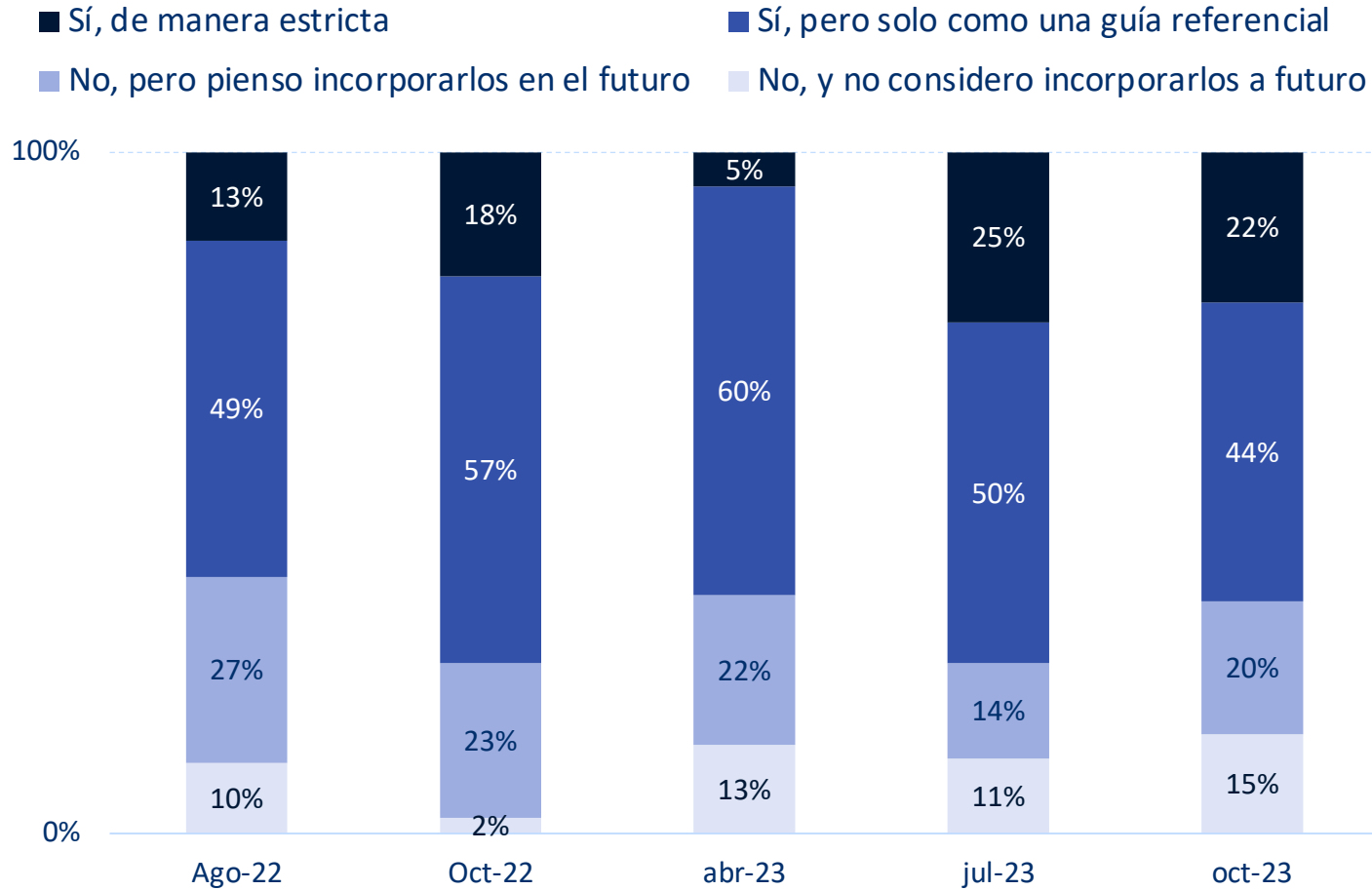
Dentro de los alternativos locales, la deuda privada lidera las preferencias con una amplia ventaja (68% de las preferencias) y private equity sube 7pp.



Actualidad



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



Cae 9pp el porcentaje que incorpora criterios ESG aunque sin mucha variación en el grupo que adhiere de forma estricta.

El porcentaje que no considera incorporar los sube 5pp.



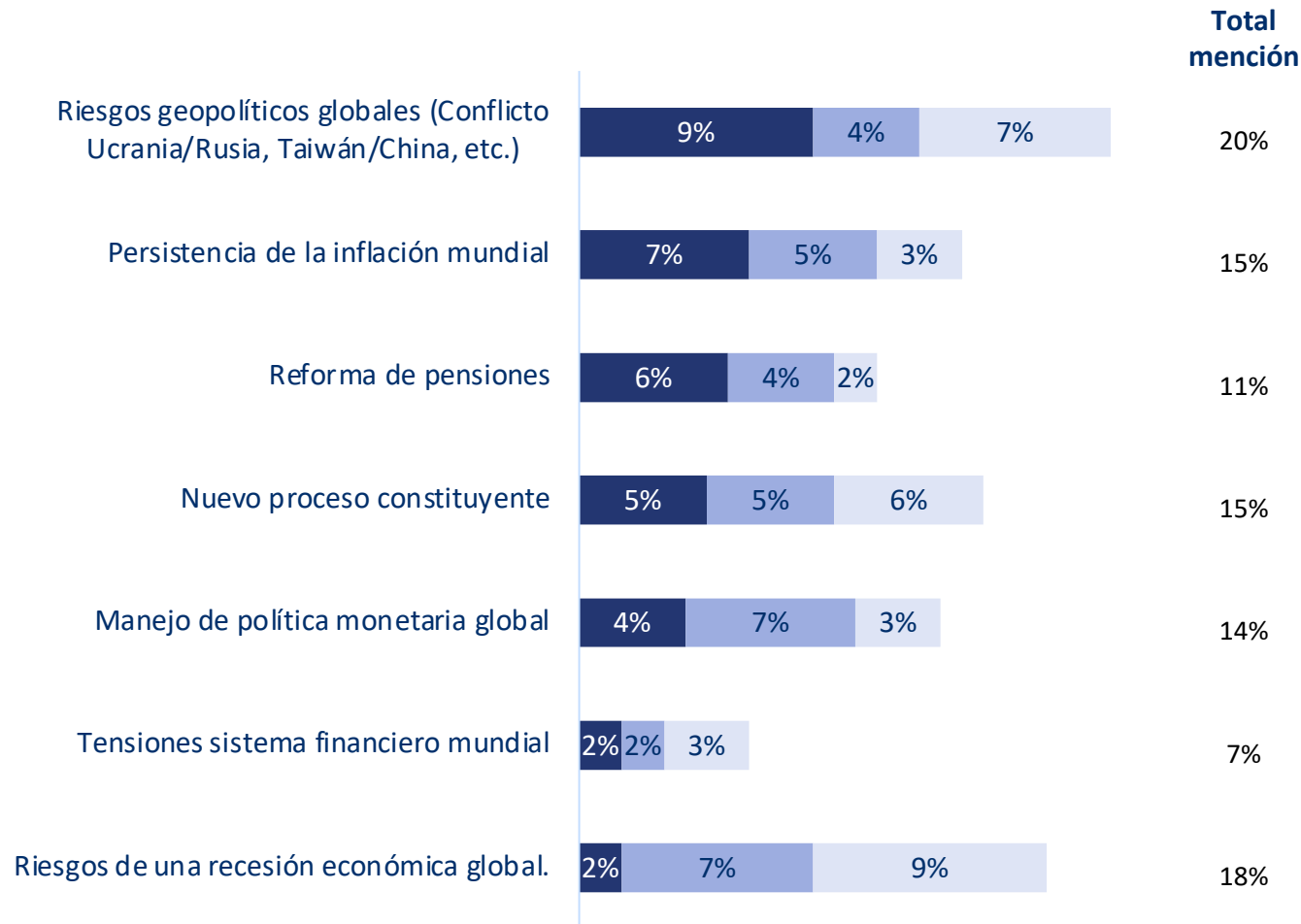
¿Cuál de las siguientes opciones serían los riesgos de cola (o tail risk) más importantes para los activos de inversión local? (primera opción)



El nuevo proceso constituyente en Chile (27%) y las potenciales reformas tributarias y de pensiones (20%), mantienen su posicionamiento como los principales factores de riesgo para el desempeño de los activos locales.



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



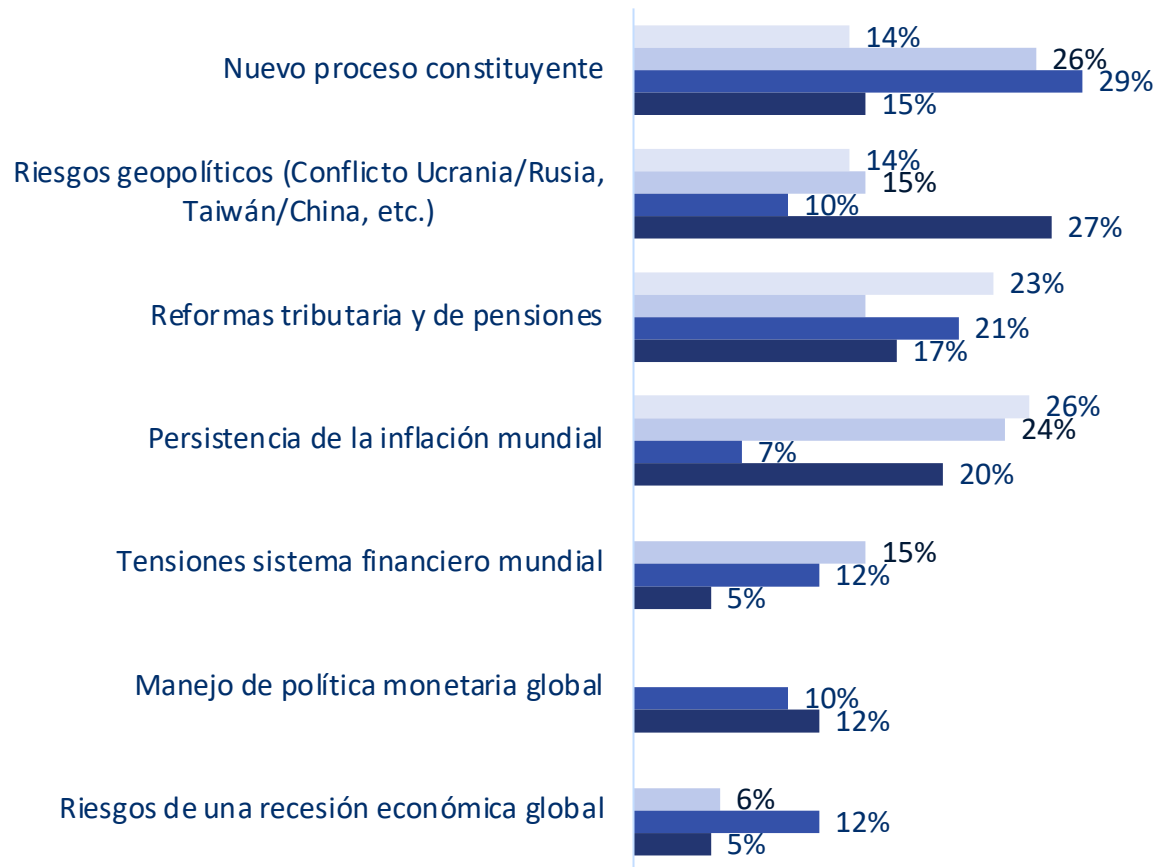
Los riesgos geopolíticos pasan a encabezar la lista de riesgos de cola, seguidos de los riesgos de una recesión económica global.

*(orden en base a elección más importante)



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

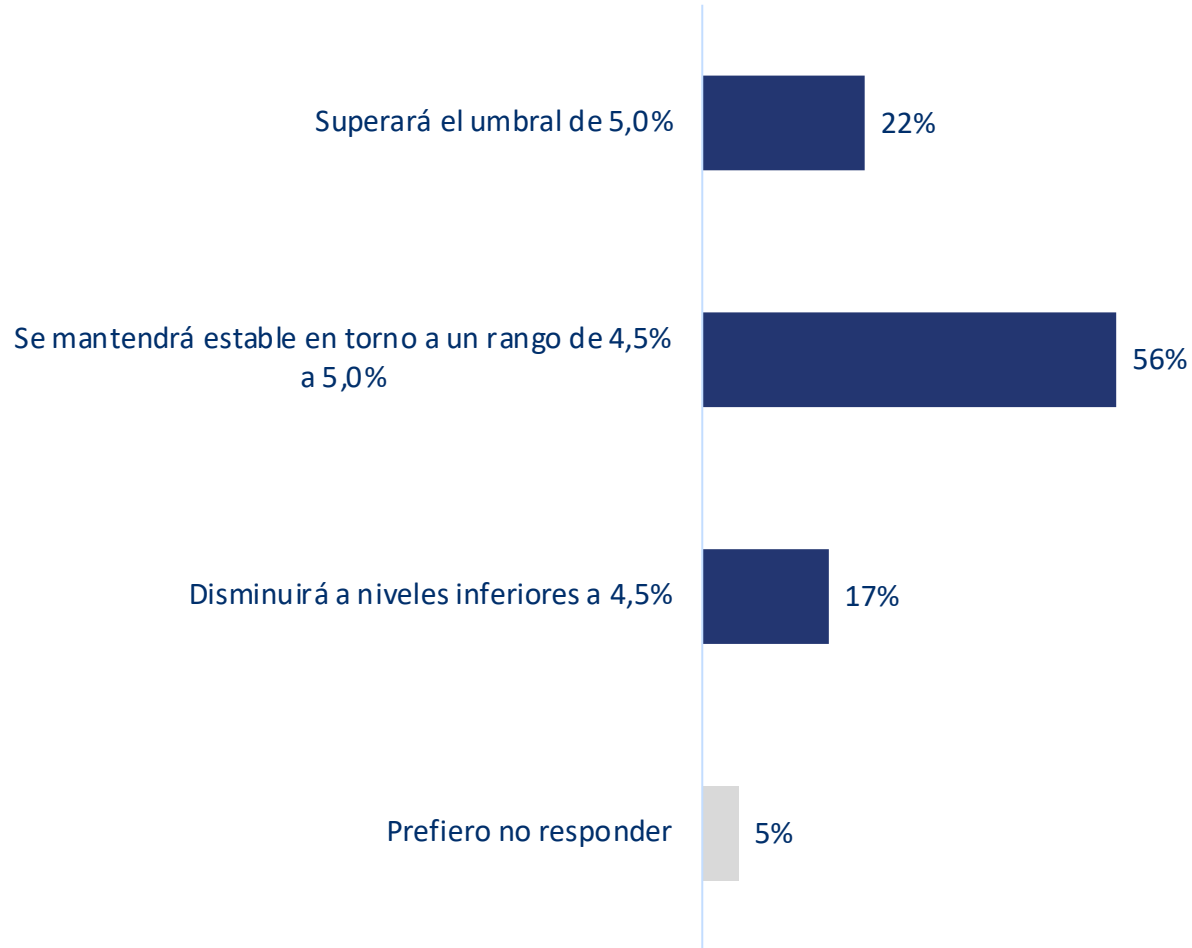
■ oct-22 ■ abr-23 ■ jul-23 ■ oct-23



Los riesgos geopolíticos pasan a encabezar la lista de riesgos de cola, seguidos de los riesgos de una recesión económica global.

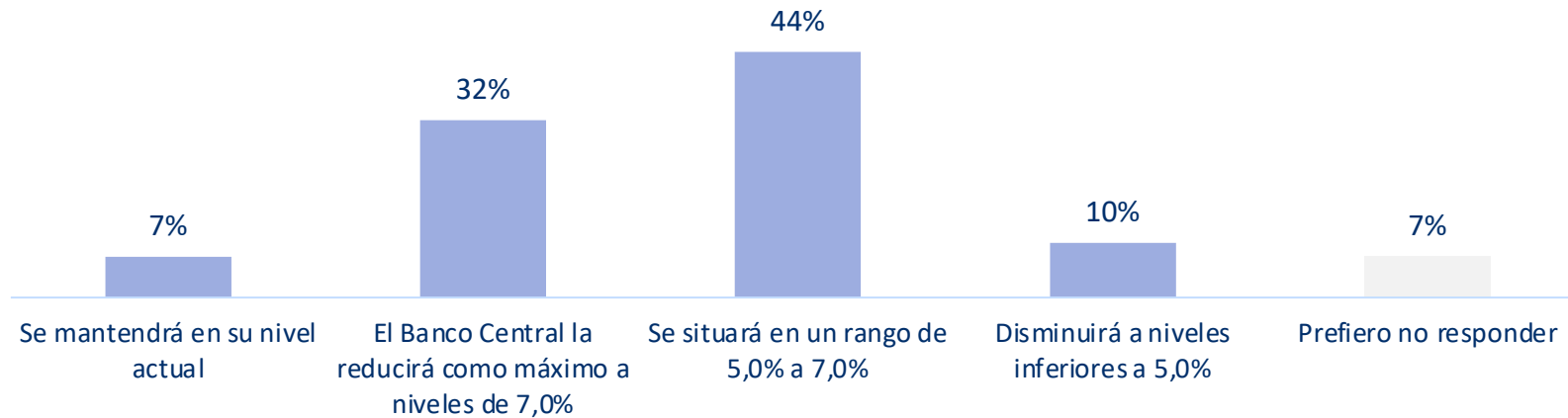


**Las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años se han elevado a sus mayores niveles desde el año 2007.
¿Cuál crees que será el rango en que se situará dicha tasa de interés a fines de 2023?**



La expectativa generalizada de los encuestados es que las tasas internacionales se mantendrán en sus niveles actuales hacia fines de año.

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



La mayoría de los encuestados espera caídas muy importantes de la TMP en los próximos 12 meses



CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Octubre 2023

