

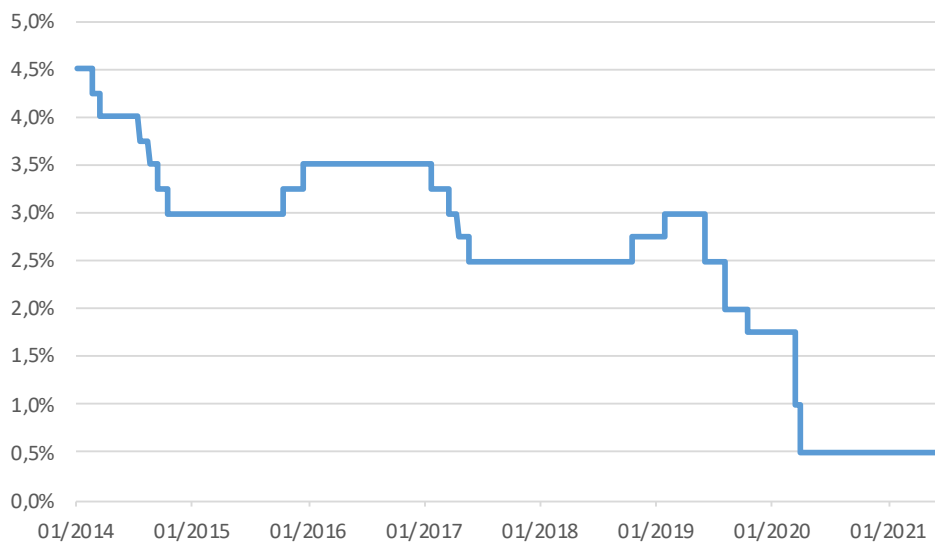


INFORME MENSUAL
FONDO MUTUO
BANCHILE ESTRATÉGICO

JULIO 2021

En junio, fuimos testigos de un escenario de alza de tasas generalizadas en los instrumentos que componen las carteras de los fondos de deuda de mediano y largo plazo en el mercado, continuando con la tendencia de ajustes vividos durante el mes previo, el que estuvo marcado por la información entregada por el Banco Central, tanto en su reunión de política monetaria como en el IPoM de junio. En específico el ente rector corrigió su expectativa de crecimiento al alza para 2021 -desde un 8,5% a 9,5%- siendo el consumo el principal catalizador de dicha proyección. En términos inflacionarios, lo anterior llevó a la autoridad monetaria a estimar una inflación para 2021 de 4,4%, lo que incrementó la expectativa del inicio de un ciclo de alzas de TPM aumentando la volatilidad en los activos locales. Hoy el Banco Central de Chile mantiene la tasa de interés de política monetaria en 0,50%, el mínimo técnico que ha mantenido durante los últimos 12 meses.

Tasa de Política Monetaria

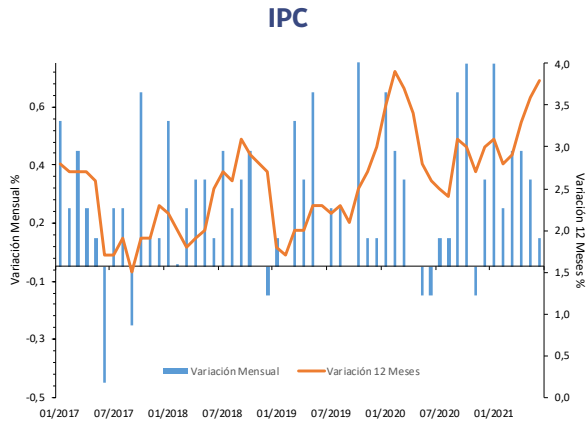


En el plano internacional, en junio fue relevante el discurso de la FED -de la mano del presidente del organismo Jerome Powell- el que señaló ante el Congreso estadounidense que el Banco Central no subirá las tasas de interés hasta que haya señales de una recuperación “amplia e inclusiva” del mercado laboral. “No subiremos las tasas de interés de forma preventiva porque tememos la posible aparición de la inflación. Esperaremos a tener pruebas de una inflación real” dijo Powell. Lo anterior, produjo que la preocupación se viera atenuada respecto a las señales de posibles retiros de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal. Finalmente, y como respuesta a los comentarios anteriores, en junio la tasa Treasury10 mostró una tendencia bajista, retrocediendo 13 puntos base en el período.

Respecto a los datos económicos, el IMACEC registró un crecimiento de 18,1% a/a en mayo. La actividad económica – a través del dato publicado por el Banco Central de Chile- mostró un signo de recuperación según el Ministerio de Hacienda. Las expectativas del mercado indicaban 17,5% según la encuesta de Bloomberg, por lo que el dato sorprendió al alza. La serie desestacionalizada aumentó 2,6% respecto del mes precedente y aumentó 17,3% en doce meses. Todos los componentes del IMACEC crecieron respecto al mismo mes del año anterior, continuaron destacando en el dato las contribuciones de las actividades de servicios y el comercio.



Respecto a la inflación local, el IPC registró en junio una variación mensual de 0,1%, registro bajo las expectativas del mercado que se situaba en 0,3%. Con lo anterior, se registra una inflación de 2% en lo que va del año y 3,8% a doce meses. Respecto al dato, destacaron las alzas en las divisiones de “transporte” y “vivienda y servicios básicos”, y la disminución de “vestuario y calzado”. Finalmente, para terminar el primer semestre, cinco de las doce divisiones que componen la canasta del IPC presentaron incidencias positivas en el dato, seis presentaron incidencias negativas y una registró nula incidencia.



Retorno FM Banchile Estratégico, serie M, 2021



En junio, el Fondo Mutuo Banchile Estratégico -serie M- anotó un -2,54% de retorno, registrando con esto una rentabilidad acumulada de -5,87% en lo que va del año. Finalmente en el plazo de inversión de 12 meses, el Fondo en referencia generó un -3,4% de retorno.

Durante el mes, observamos incrementos en el mercado, tanto en las tasas reajustables en UF como en aquellas en pesos, generando pérdidas de capital en los Fondos de Deuda. En línea con lo anterior y a modo de ejemplo, los BCU a 2, 5 y 10 años vieron un incremento de 44, 61 y 69 puntos base. Por el lado de los instrumentos nominales, observamos incrementos en los BCP a 2, 5 y 10 años con una intensidad aún mayor de 85, 82 y 75 puntos base respectivamente.

En cuanto a su estrategia de inversión, el Fondo Mutuo Banchile Estratégico finalizó junio con una composición de cartera en instrumentos reajustables en UF de 92,04%, inferior a la del mes anterior. Por otro lado, en relación a la duración del fondo, continuamos durante el mes con el proceso de disminución de duración en la cartera del fondo para intentar reducir la exposición a la volatilidad del mercado.

Hacia adelante es posible que el alza de tasas observada en la renta fija local se contengan toda vez que los modelos fundamentales indican que los rendimientos de los bonos en UF a 10 años se encuentran cerca de 60 puntos base por sobre su nivel justo (posiblemente producto del mayor riesgo político). Lo anterior, considera que el Banco Central llevaría la Tasa de Política Monetaria a niveles cercanos a la neutralidad durante los próximos dos años, y las tasas de los bonos del tesoro en EE.UU. subirían 50 puntos base hacia fin de año.

De todas maneras nos mantendremos pendientes de las expectativas de inflación para los próximos doce meses considerando las expectativas del Banco Central que como mencionan, son bastante superiores al retorno de un instrumento nominal para el mismo periodo. Hoy observamos en los fondos un mayor devengo de los instrumentos producto de las correcciones vistas en el mercado de los últimos meses. Finalmente nos mantendremos atentos al termómetro político y sus efectos sobre el endeudamiento público y emisión de deuda local, donde el mercado ha estado especialmente sensible a estos eventos.

Les recordamos que nos encontramos analizando constantemente las distintas variables de mercado y en caso de que veamos necesidades de cambiar la estrategia de inversión del fondo, ésta les será comunicada de manera oportuna.





Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus Reglamentos Internos y Contratos de Suscripción de Cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Este informe ha sido elaborado en base a antecedentes públicamente disponibles, con el propósito de otorgar información general acerca de oportunidades de inversión y de servir de ayuda para la evaluación y decisión que cada inversionista haga en forma individual e independiente. Aún cuando se ha hecho un esfuerzo razonable, Banchile Administradora General de Fondos S.A. no asume la responsabilidad de cualquier recomendación implícita o explícita que en éste se efectúe. Los porcentajes presentados corresponden a la recomendación con fecha 12 de julio de 2021. La composición de la cartera variará de acuerdo a la evolución del valor cuota de cada uno de los fondos mutuos que componen esta cartera.