



INFORME MENSUAL
FONDO MUTUO
BANCHILE ESTRATÉGICO

SEPTIEMBRE 2021

En agosto, continuamos viendo un avance en el desconfinamiento, causado por la mejora mostrada mediante menores casos de contagios de Covid-19, pasando todas las comunas de la Región Metropolitana a Fase de Preparación. Durante el mes presenciamos un escenario bajista en las tasas de instrumentos reajustables en UF en el mercado local, lo cual se tradujo en ganancias de capital para los instrumentos que componen las carteras de los fondos de deuda de mediano y largo plazo en el mercado. El último día de agosto, se llevó a cabo la Reunión de Política Monetaria del Banco Central de Chile, instancia en la que se acordó un incremento en la tasa rectora de 75 puntos base, llevándola a niveles de 1,5%, decisión que fue adoptada por la unanimidad de sus miembros frente al sobrecalentamiento de la economía y mayor riesgo de presiones inflacionarias. Adicionalmente, se mantiene el ruido en la clase de activo frente a la discusión e impulso de un cuarto retiro de fondos de pensiones, mostrando un efecto alcista en las tasas de los instrumentos transados en el mercado, rompiendo la tendencia observada durante agosto.

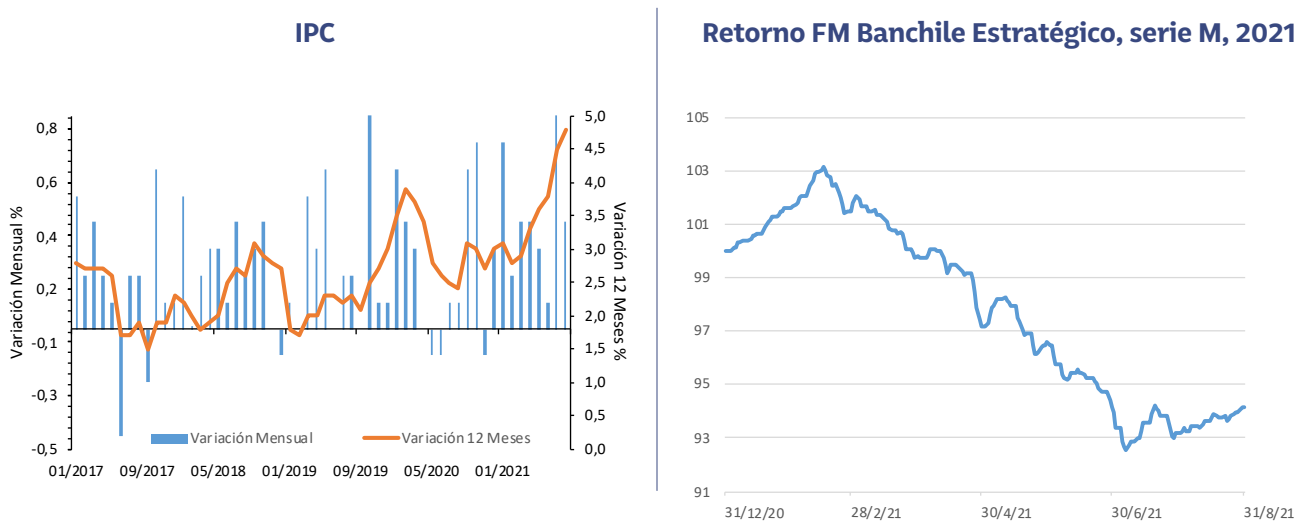


En el ámbito internacional la principal noticia -que incluso repercutió con movimientos en el mercado local- fue el discurso de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole, donde se pronunció respecto a los estímulos monetarios mantenidos y anunció que el retiro de la liquidez podría comenzar a fines del presente año, descartando algún movimiento en la Fed Fund Rate en el horizonte previsible. El movimiento observado en agosto sobre la tasa Treasury10 mostró una tendencia al alza, avanzando 8 puntos base aproximadamente.

Respecto a la actividad económica, aún se evidencia una fuerte recuperación de la economía chilena, en esta línea, de acuerdo a lo publicado por el Banco Central de Chile, el IMACEC de julio registró un crecimiento de 18,1%. El dato fue superior a lo esperado por el mercado, donde las expectativas de la encuesta de economistas de Bloomberg esperaban un crecimiento de 17,9%, por lo que el dato nuevamente habría sorprendido al alza. La serie desestacionalizada aumentó 1,4% respecto del mes precedente y 20,0% en doce meses. Los componentes del IMACEC crecieron en su totalidad respecto al mismo período del año anterior, destacando la contribución de las actividades de servicios. Finalmente dentro de los factores que más inciden en el nivel de actividad se encuentra: 1) la menor base de comparación, respecto a julio 2020, 2) la mayor adaptación de los hogares y empresas para enfrentar la emergencia sanitaria y 3) la recuperación económica.



Respecto al IPC de agosto, este registró una variación mensual de 0,4%, dato que superó levemente las expectativas del mercado que esperaban un 0,3% para el mismo mes. Así, la inflación en lo que va del año alcanzó un 3,2%, anotando un alza de 4,8% en doce meses. En el dato, nueve de las doce divisiones que componen la canasta del IPC presentaron incidencias positivas y las tres restantes divisiones presentaron incidencias negativas. Destacaron las alzas de “vivienda y servicios básicos” y de “restaurantes y hoteles”, y la disminución de “bebidas alcohólicas y tabaco”.



En agosto, el Fondo Mutuo Banchile Estratégico, serie M, anotó una rentabilidad de 1,03%, alcanzando en lo que va del año un -5,84% de retorno acumulado. Finalmente en el horizonte de inversión de 12 meses, el fondo en referencia generó un -5,06% de rentabilidad.

Durante el mes, observamos disminuciones en las tasas de mercado de los instrumentos reajustables en UF, generando ganancias 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 una caída de 49, 22 y 11 puntos base respectivamente. Por el lado de los instrumentos nominales, observamos incrementos en los BCP a 2, 5 y 10 años de 82, 30 y 31 puntos base respectivamente.

En cuanto a su estrategia de inversión, el Fondo Mutuo Banchile Estratégico finalizó agosto con una composición de cartera en instrumentos reajustables en UF de 92,54%, proporción que permite exponernos a la las presiones inflacionarias que se han ido generando, en línea con el dato de IPC recientemente conocido. Por otro lado, en relación a la duración del fondo, mantenemos una duración acotada de manera de reducir la exposición a la volatilidad del mercado finalizando ésta el mes en 4,15 años.

En el corto plazo, además de la discusión del cuarto retiro de fondos previsionales, la dinámica de las tasas de mercado dependerá de factores tales como la Reunión de la Reserva Federal del 22 de septiembre y el envío de la propuesta de Presupuesto 2022 (al cierre de septiembre).

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 9 de septiembre 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.