



ETFs Recomendados

Global 

Recuerda revisar la información importante al final del documento.

Florencia Ricci
Gerente de Economía y Mercado



Recomendamos comprar IEICL y vender ILFCL

Recomendamos comprar el ETF compuesto por Bonos del Tesoro EE.UU. de 3 a 7 años (IEICL), debido a que ofrece una buena alternativa para tomar exposición a un nivel de tasas que se encuentra cercano a máximos de 10 años, con un riesgo bajo.

Recomendamos vender el ETF compuesto por Acciones Latinoamérica (ILFCL), luego de obtener una rentabilidad de -5,4% y 8,1% en dólares y pesos chilenos, respectivamente, desde su fecha de incorporación, 6-jul-23.

Nuestros **ETFs Recomendados** están compuestos por acciones Sector Salud EE.UU., Calidad EE.UU., Japón, Bonos del Tesoro EE.UU 3 a 7 años y acciones Asia ex. Japón, según nuestro orden de preferencia, fundamentado en su retorno esperado a 12 meses y nivel de riesgo.

ETFs Recomendados

Orden de Preferencia	Ticker	Activo	Precio actual (CLP)	Precio actual (USD)	Rentabilidad Esperada 12 meses (USD)	Riesgo de la recomendación
1°	IYHCL	Acciones Sector Salud EE.UU.	55.940	61,0	11,8%	Medio
2°	QUALCL	Acciones Calidad EE.UU.	156.259	170,1	8,0%	Medio
3°	EWJCL	Acciones Japón	62.573	68,4	10,6%	Medio
4°	IEICL	Bonos del Tesoro EE.UU.	105.871	115,4	4,5%	Bajo
5°	AAXJCL	Acciones Asia ex. Japón	65.650	71,7	17,5%	Alto



Acciones Sector Salud EE.UU. (IYHCL)

El ETF replica los rendimientos de un índice conformado por acciones focalizadas en el sector de salud en EE.UU. (Russell 1000 Healthcare Index). Está compuesto por empresas dedicadas a la venta de equipos médicos, productos farmacéuticos y el desarrollo de biotecnología, entre otras.

ATRIBUTOS

 **Calidad** ■ ■ ■ ■ ■

 **Valor** ■ ■ ■ ■ ■

- Exposición a empresas líderes en el mercado de salud estadounidense.
- Bajo nivel de endeudamiento.
- Diversificación a través de subsectores dentro del área de la salud.

- Retorno esperado para los próximos 12 meses de 11,8%.

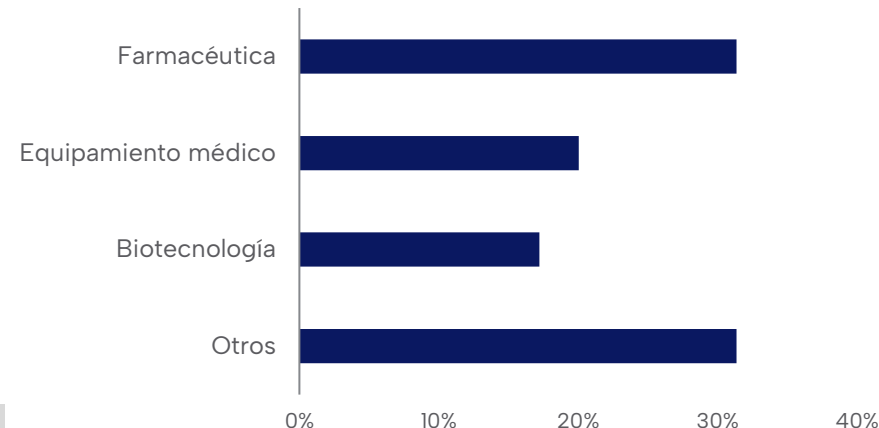
 **Crecimiento** ■ ■ ■ ■ ■

 **Riesgos** ■ ■ ■ ■ ■

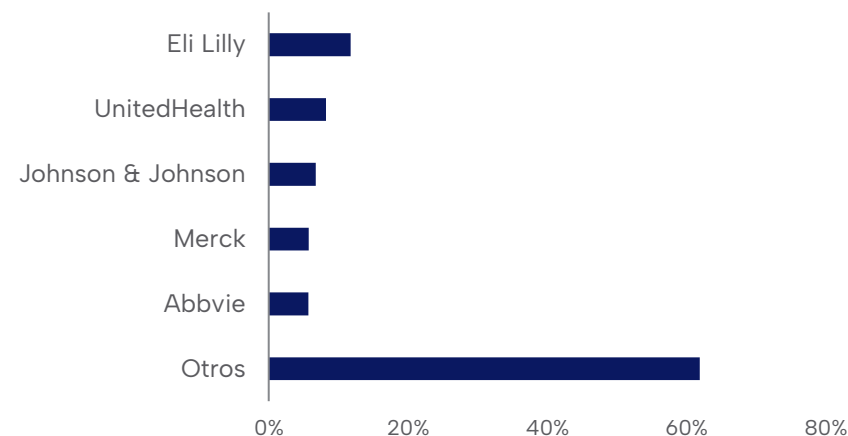
- Importantes inversiones en investigación y desarrollo, y lanzamiento de nuevos productos.
- Creciente demanda en tratamiento de enfermedades con mayor incidencia, y por el envejecimiento de la población.
- Crecimiento en subsectores de biotecnología, y robótica implementada a procedimientos.

- Regulatorio (posible intervención en fijación de precios de medicamentos y planes de salud).
- Resoluciones de la FDA por el desarrollo de nuevos medicamentos (rechazos o demoras en aprobaciones del regulador).
- Pérdida de patentes y competencia de genéricos.

Exposición Sectorial



Exposición Empresas






Acciones Calidad EE.UU. (QUALCL)

El ETF replica los rendimientos de un índice conformado por acciones de empresas estadounidenses de mediana y gran capitalización bursátil, que son consideradas de alta calidad (MSCI USA Quality Factor). Esto considera empresas que tienen una alta rentabilidad sobre patrimonio, ingresos estables, endeudamiento bajo y buenos niveles de liquidez.

ATRIBUTOS


 **Calidad** ■■■■■

 **Valor** ■■■ ■■ ■■

- Estabilidad de resultados, y márgenes altos.
- Empresas con alta rentabilidad sobre patrimonio.
- Bajos niveles de endeudamiento.

- Retorno esperado para los próximos 12 meses de 9,6%

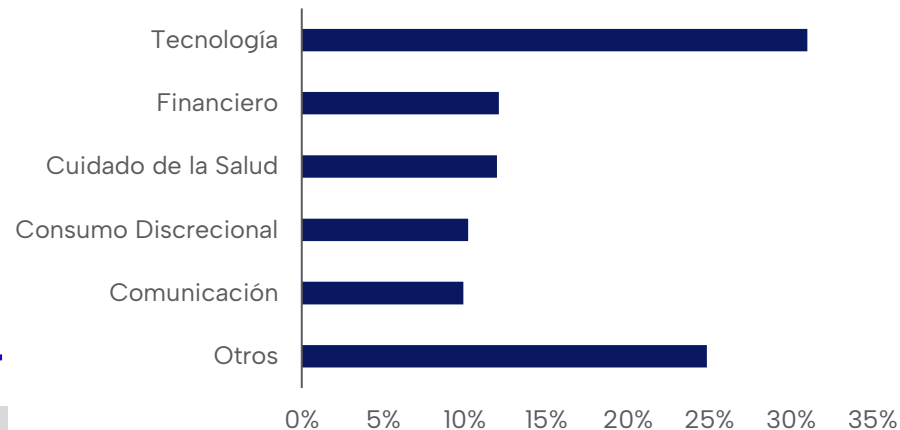
 **Crecimiento** ■■■■■ ■■

 **Riesgos** ■■■ ■■ ■■

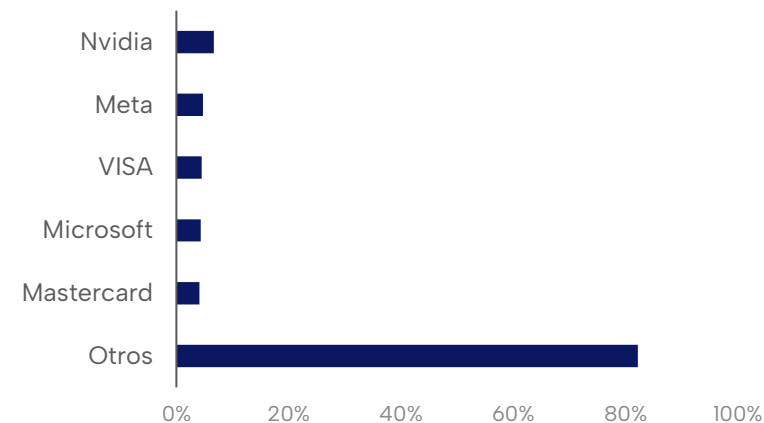
- Significativo crecimiento de resultados esperado para el período 2024-2025.
- Exposición al sector tecnológico, y tendencias como la Inteligencia Artificial.

- Desaceleración económica en EEUU.

Exposición Sectorial



Exposición Empresas





Acciones Japón (EWJCL)

El ETF replica los rendimientos de un índice conformado por acciones de compañías japonesas de mediana y gran capitalización bursátil (MSCI Japan). Está compuesto por empresas que operan en diversos sectores de la economía del país.

ATRIBUTOS

 **Calidad** ■ ■ ■ ■ ■

 **Valor** ■ ■ ■ ■ ■

- Compañías con bajo nivel de endeudamiento.
- Se espera una mejora en el retorno sobre el patrimonio, tras reformas que otorgan incentivos para la recompra de acciones y el pago de mayores dividendos.

- Retorno esperado para los próximos 12 meses de 9,2%.

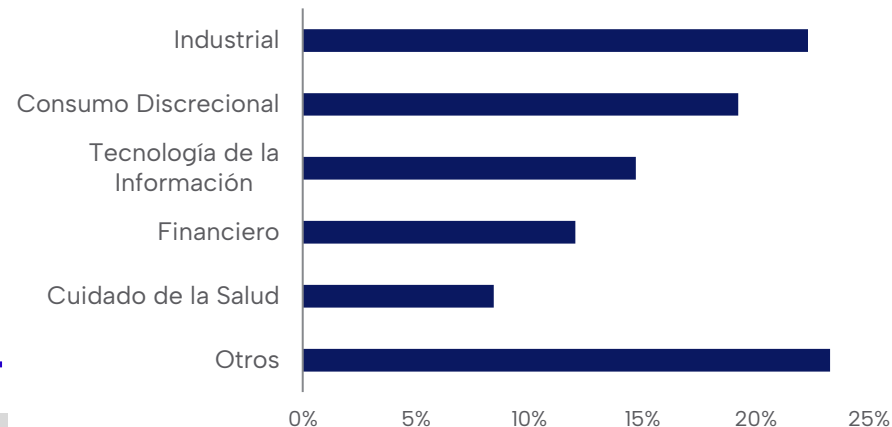
 **Crecimiento** ■ ■ ■ ■ ■

 **Riesgos** ■ ■ ■ ■ ■

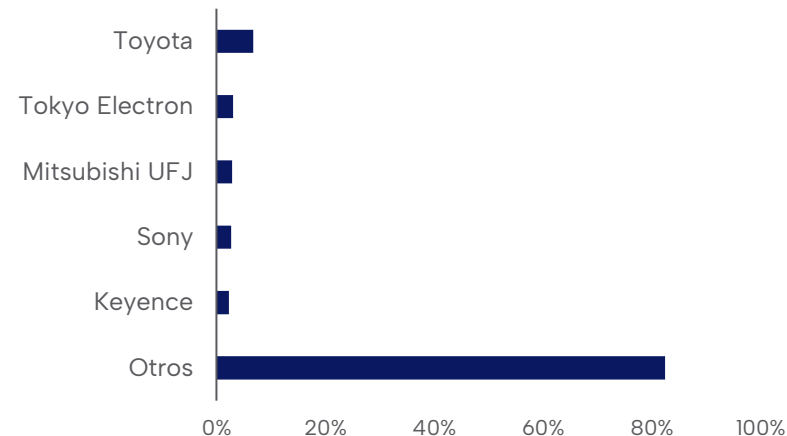
- Moderado crecimiento de resultados en el período 2024-25.
- Elevado nivel de inversiones en relación con su historia impulsa el crecimiento de utilidades.
- Negociaciones salariales que resultan en el mayor crecimiento de salarios en 30 años tendrán un impacto positivo en el consumo.

- Empresas exportadoras, expuestas al ciclo económico global.
- Mayores costos de endeudamiento debido a la finalización del control sobre las tasas largas.
- Depreciación del tipo de cambio (JPY).

Exposición Sectorial



Exposición Empresas





Bonos del Tesoro 3 a 7 años (IEICL)

El ETF replica los rendimientos de un índice conformado por bonos del Tesoro de EE.UU. con vencimientos entre tres y siete años. Al estar compuesto por bonos de duración media (4,4 años en promedio), se beneficiaría, con una volatilidad acotada, de aumentos de precio a medida que la Reserva Federal de EE.UU. inicie el ciclo de reducción de tasas.

ATRIBUTOS

 **Calidad** ■■■■■

 **Valor** ■■■■■

- Emitidos por el Departamento del Tesoro de los EE.UU.
- Alta liquidez.
- Baja probabilidad de no pago (default).
- Sólida clasificación de riesgo AA.

- Tasas actuales en 4,5%, 2,2x veces sobre el promedio histórico de 10 años (≈2%).

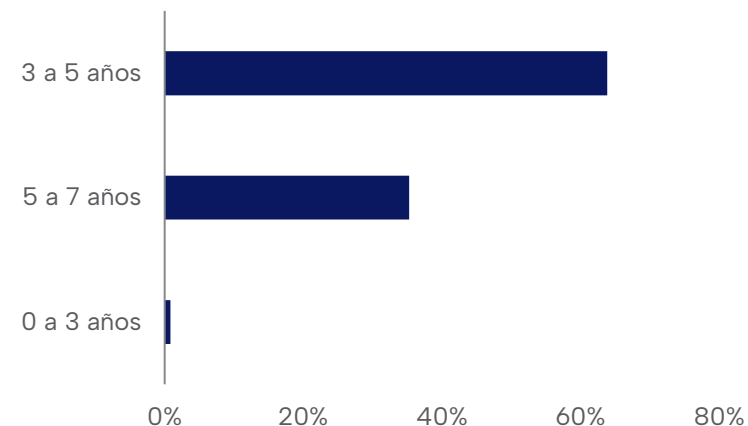
 **Crecimiento** ■■■■■

- No aplica.

 **Riesgos** ■ ■ ■ ■ ■

- Escenario macroeconómico en EE.UU. (inflación persistente, resiliencia del mercado laboral estadounidense, y tasas más altas por más tiempo).
- Deterioro de la situación fiscal estadounidense.

Exposición por vencimiento



Tasa de interés





Acciones Asia ex. Japón (AAXJCL)

El ETF replica los rendimientos de un índice conformado por acciones asiáticas, excluyendo Japón (MSCI All Country Asia Ex Japan). Entre estas destacan Taiwan Semiconductores (TSMC), Samsung y Alibaba, entre otras.

ATRIBUTOS



Calidad

- Niveles de rentabilidad moderada.
- Endeudamiento adecuado.



Valor

- Valoraciones atractivas (múltiplos de EV/EBITDA y P/U por debajo de su promedio de los últimos 3 años).



Crecimiento

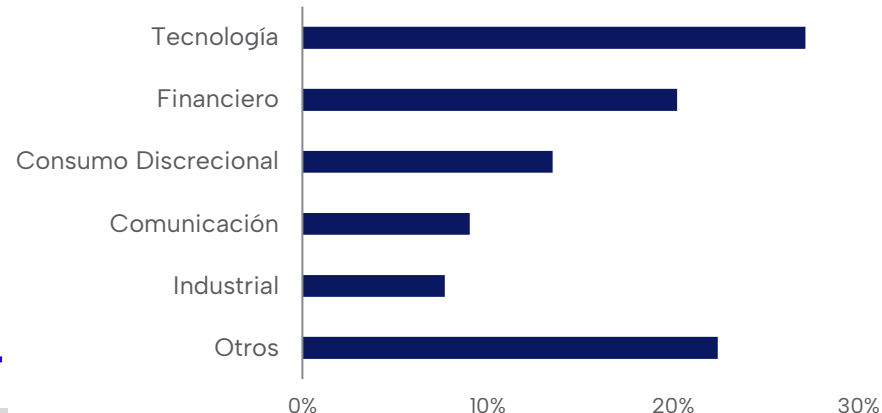
- Empresas con alto crecimiento de ventas por su exposición a tecnología.
- India lidera las expectativas de crecimiento de PIB para el 2024. Gran potencial de aumento del consumo debido al aumento de la clase media.
- Significativa inversión pública en China con el objetivo de reactivar la actividad económica.



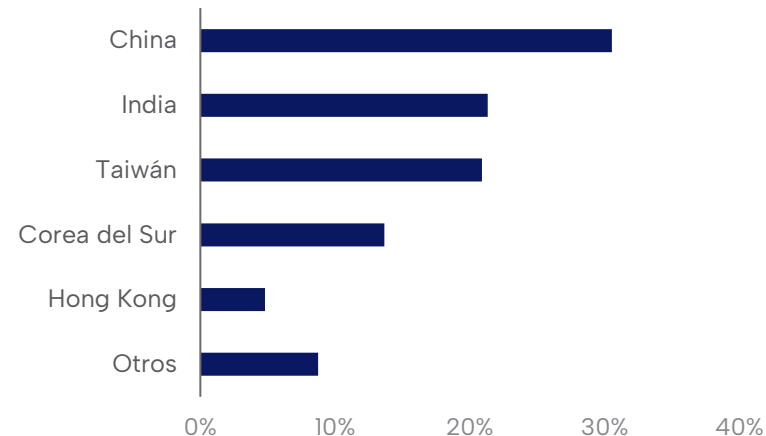
Riesgos

- Exposición a riesgos geopolíticos.
- Reducción de la inversión extranjera por políticas proteccionistas.
- Incertidumbre en torno a la capacidad de crecimiento de la economía china.

Exposición Sectorial



Exposición Empresas



Información importante



El presente informe ha sido elaborado por el Departamento de Estudios de Banchile Corredores de Bolsa S.A. (“Banchile Inversiones”), una sociedad filial del Banco de Chile. El Departamento de Estudios (“Banchile Research”) es una unidad independiente de las áreas de negocios de Banchile Inversiones, del Banco de Chile, de sus filiales y relacionadas.

Las opiniones, expresiones, estimaciones y/o recomendaciones contenidas en este informe reflejan la visión personal de los analistas responsables del mismo a la fecha de su publicación respecto de cada emisor, instrumento o valor mencionado en éste, y pueden ser modificadas sin previo aviso.

Los analistas de Banchile Research no pueden adquirir valores ni instrumentos emitidos por compañías que estén bajo su cobertura de análisis. Por su parte, el Gerente de Banchile Research no puede adquirir valores ni instrumentos emitidos por emisores chilenos que coticen sus títulos en bolsa. La remuneración de las personas antes mencionadas no está relacionada directa o indirectamente con una recomendación específica, con una visión expresada en algún informe, con el resultado de la gestión de la cartera propia de Banchile Inversiones ni con las actividades desarrolladas por Banchile Asesoría Financiera S.A.

Banchile Inversiones y sus relacionados podrán realizar transacciones de compra y venta de los instrumentos o valores mencionados en este informe, como asimismo mantener posiciones largas o cortas respecto de éstos, las que pueden ser contrarias a las recomendaciones contenidas en este documento. El presente informe no constituye una solicitud u oferta para comprar o vender alguno de los instrumentos o valores a los que se hace referencia.

Este informe no debe ser considerado como una asesoría ni como la única base para la adopción de una decisión de inversión. Las opiniones contenidas en este informe no consideran las circunstancias particulares de cada cliente, sus objetivos de inversión, su tolerancia al riesgo, su estrategia de inversión, su situación impositiva, entre otras consideraciones, por lo que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de dichos factores, debiendo contar con sus propios asesores antes de adoptar una decisión de inversión. El desempeño ni las rentabilidades o predicciones pasadas garantizan resultados futuros. Las inversiones conllevan riesgos por lo que los inversionistas deben actuar con prudencia al tomar sus decisiones.

Las opiniones y expresiones contenidas en este informe no serán necesariamente actualizadas, y pueden diferir o ser contrarias a otras opiniones expresadas por las áreas de negocios de Banchile Inversiones, del Banco de Chile, de sus filiales y relacionadas. La frecuencia de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Banchile Research. Los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables pero cuya exactitud e integridad no hemos verificado en forma independiente. Los referidos antecedentes pueden sufrir cambios, no teniendo Banchile Inversiones la obligación de actualizar este informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Banchile Inversiones, Banco de Chile, sus filiales, relacionadas y sus respectivos directores y trabajadores no serán responsables del resultado de las inversiones u operaciones realizadas respecto de los instrumentos o valores referidos en este informe ni de los antecedentes utilizados para la elaboración de este informe.

Los valores son extranjeros, por lo que: i) sus derechos y obligaciones estarán sometidos al marco jurídico del país de origen del emisor, y por ende, deberán informarse respecto de la forma y medios a través de los cuales podrán hacerse efectivos sus derechos; y que ii) la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”) estará concentrada exclusivamente en lo que se refiere al cumplimiento de las obligaciones de información establecidas en la Norma de Carácter General (“NCG”) N° 352 de la CMF y que, por ende, la supervisión del valor y su emisor estará principalmente radicada en el regulador extranjero; o, en caso de emisores o valores no supervisados, que éstos no están sujetos a la fiscalización de un regulador extranjero.

La información pública que existirá de los valores será exclusivamente aquella que el regulador del mercado de origen del emisor o del mercado extranjero en que se transen esos valores, haya exigido; con excepción de aquellos emisores que, de conformidad a la NCG N° 352 deban proveer la información exigida por la bolsa respectiva.

Los principios contables y normas de auditoría difieren de los principios y normas aplicables a los emisores en Chile, en caso que ello así ocurriera.

De acuerdo a lo prescrito en el artículo 196 de Ley N° 18.045, los emisores extranjeros, intermediarios de valores, depositarios de valores extranjeros y cualquier otra persona que participe en la inscripción, colocación, depósito, transacción y otros actos o convenios con valores extranjeros o certificados de depósitos valores (“CDV”), regidos por dicha ley y las que dicte la CMF, que infrinjan dichas disposiciones, estarán sujetos a las responsabilidades indicadas que señala el decreto ley N° 3.538 de 1980, y las que señala la ley N° 18.045.

Podrán obtener mayor información en el sitio en internet de la Comisión para el Mercado Financiero.

ETFs es un producto ofrecido por Banchile Corredores de Bolsa S.A. iShares® y BlackRock® son marcas registradas de BlackRock, Inc. y sus relacionadas (“BlackRock”) y son utilizadas bajo licencia. BlackRock ha otorgado una licencia sobre ciertas marcas y nombres comerciales de BlackRock a Banchile Administradora General de Fondos S.A. y Banchile Corredores de Bolsa S.A. (“Banchile Inversiones”). Los productos de Banchile Inversiones no son patrocinados, respaldados, vendidos o promocionados por BlackRock. BlackRock no efectúa ninguna declaración o garantía a los titulares de los productos de Banchile Inversiones ni o al público con respecto a la conveniencia de invertir en los productos de Banchile Inversiones. BlackRock no tiene ninguna obligación ni responsabilidad en relación con la operación, marketing, comercialización o venta de los productos de Banchile Inversiones.

Se encuentra prohibida la distribución y la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización previa y expresa de Banchile Inversiones.

Banchile
INVERSIONES

