Agosto 2025

Informe Mensual de Estrategia

Con nuevos fondos de managers internacionales

Cartera Defensiva

Fondo mutuo diseñado para clientes a los que les gusta ser precavidos y no quieren tomar mayores riesgos.

Mirlo: es un ave muy reservada, tanto en comportamiento como en patrón de caza.

Los mercados accionarios mundiales anotaron alzas durante julio. A nivel global y medido en dólares, el desempeño de los mercados desarrollados fue inferior al de mercados emergentes (2,0% y 3,4% en dólares, respectivamente). Durante julio, los mercados se beneficiaron un renovado optimismo por la inteligencia artificial, mientras que la tensión geopolítica se mantuvo latente gran parte del mes a medida que se acercaba la fecha límite de la tregua arancelaria. Julio estuvo marcado por el inicio del reporte de utilidades corporativas del segundo trimestre que hasta el momento ha sorprendido al mercado, no sólo en Estados Unidos, sino también en el resto del mundo, aunque enfocado en ciertos sectores como el tecnológico y servicios de comunicación, ambos ligados a la tendencia de inteligencia artificial.

Principales noticias de julio

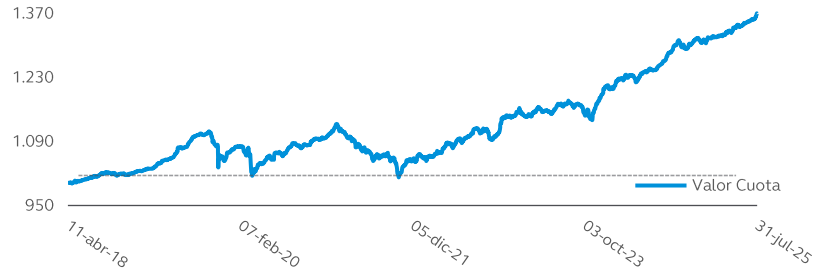
En Estados Unidos, gran parte de los indicadores económicos continúan mostrando señales de fortaleza, destacando especialmente el PIB. En su primera estimación para el segundo trimestre de 2025, el PIB registró un crecimiento de 3,0%, superando ampliamente el 2,6% esperado por el mercado y también al dato correspondiente al primer trimestre.

En la Zona Euro, la actividad económica continúa mostrando señales de debilidad, influenciada por una baja confianza empresarial y una demanda interna limitada en los últimos meses. En este contexto, el Banco Central Europeo celebró una nueva reunión de política monetaria, en la que decidió mantener sin cambios las tasas de referencia, una decisión ampliamente anticipada por el mercado.

En China, la economía continúa mostrando signos de debilidad, aunque comienzan a surgir señales incipientes de recuperación. En junio, la inflación se ubicó en 0,1%, superando las expectativas del mercado. A pesar de este resultado, el nivel sigue siendo muy inferior a la meta oficial.

En Latinoamérica, la economía de Brasil continúa mostrando signos de fortaleza, lo que en algunos casos podría generar presiones inflacionarias. En este contexto, el Banco Central de Brasil decidió mantener la tasa en 15,00%. En México, los aranceles anunciados por Estados Unidos siguen siendo una fuente de preocupación. No obstante, se han llevado a cabo conversaciones entre los líderes de ambos países, lo que ha resultado en una nueva prórroga de 90 días, dando espacio para continuar las negociaciones. En Chile, la actividad económica de junio se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, con un crecimiento interanual de 3,1% según el Imacec.

Variación Valor Cuota desde su inicio*



¿Qué esperamos para el mes?

- Continuidad de la política monetaria en Estados Unidos y evolución de sus principales cifras económicas.
- Evolución de las negociaciones entre Estados Unidos y algunos de los países que verían aplicadas tarifas al comercio.
- Evolución del escenario global de bajo crecimiento y mayor persistencia inflacionaria.
- Evolución del precio de petróleo.
- Evolución de los conflictos y tensiones geopolíticas.

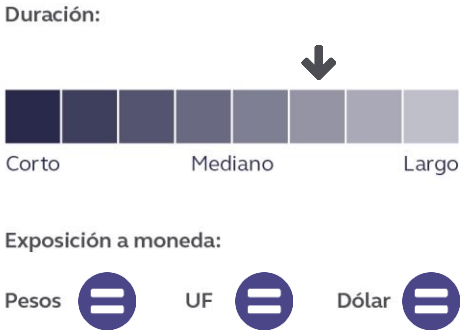
Rentabilidad	julio	3 meses	1 año	Desde su inicio*
Cartera Defensiva serie Inversionista	1,22%	2,32%	8,37%	36,99%

* Valor Cuota serie Inversionista. Fecha de inicio operación serie: 11-04-2018. Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

Estrategia de Inversión para agosto

Mercado Accionario

Mercado de Deuda



El escenario económico se ha mantenido estable en las últimas semanas dada la menor incertidumbre comercial. Recientemente, Estados Unidos anunció acuerdos comerciales con Europa y Japón, junto con nueva lista de tarifas para los demás países a contar del 1 de agosto, que resultaron en su mayoría más bajas de lo anunciado en abril, salvo excepciones como Brasil e India.

En lo económico, Estados Unidos anotó un crecimiento del PIB superior a lo esperado en el segundo trimestre, impulsado por el consumo y la recuperación de las exportaciones netas tras la tregua arancelaria. No obstante, se anticipa una desaceleración en la segunda mitad de año a medida que se materializan los efectos de los aranceles. La inflación ha reflejado un traspaso limitado de las tarifas en algunos bienes importados que, por ahora, ha sido compensado por la normalización en el sector de servicios. Además, el mercado laboral sigue equilibrado sin grandes despidos ni contrataciones, justificando la cautela de la Reserva Federal que optó nuevamente por mantener las tasas de interés, esperando mayor evidencia de las medidas comerciales y migratorias.

Este escenario de mayor resiliencia por el lado de actividad, junto con aranceles más moderados de lo anticipado en abril, redujo las expectativas del mercado sobre los recortes de tasa desde dos a uno hacia finales de año. Persisten, sin embargo, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed frente a presiones del gobierno para acelerar los recortes.

En el plano corporativo, los resultados del segundo trimestre han sorprendido positivamente hasta ahora, con las grandes compañías tecnológicas liderando gracias a una sostenida demanda por inteligencia artificial.

Finalmente, en el margen ha aumentado la confianza en el escenario económico y el apetito por el riesgo, aunque la incertidumbre sigue presente ante posibles anuncios disruptivos del presidente Donald Trump o un adicional deterioro geopolítico.

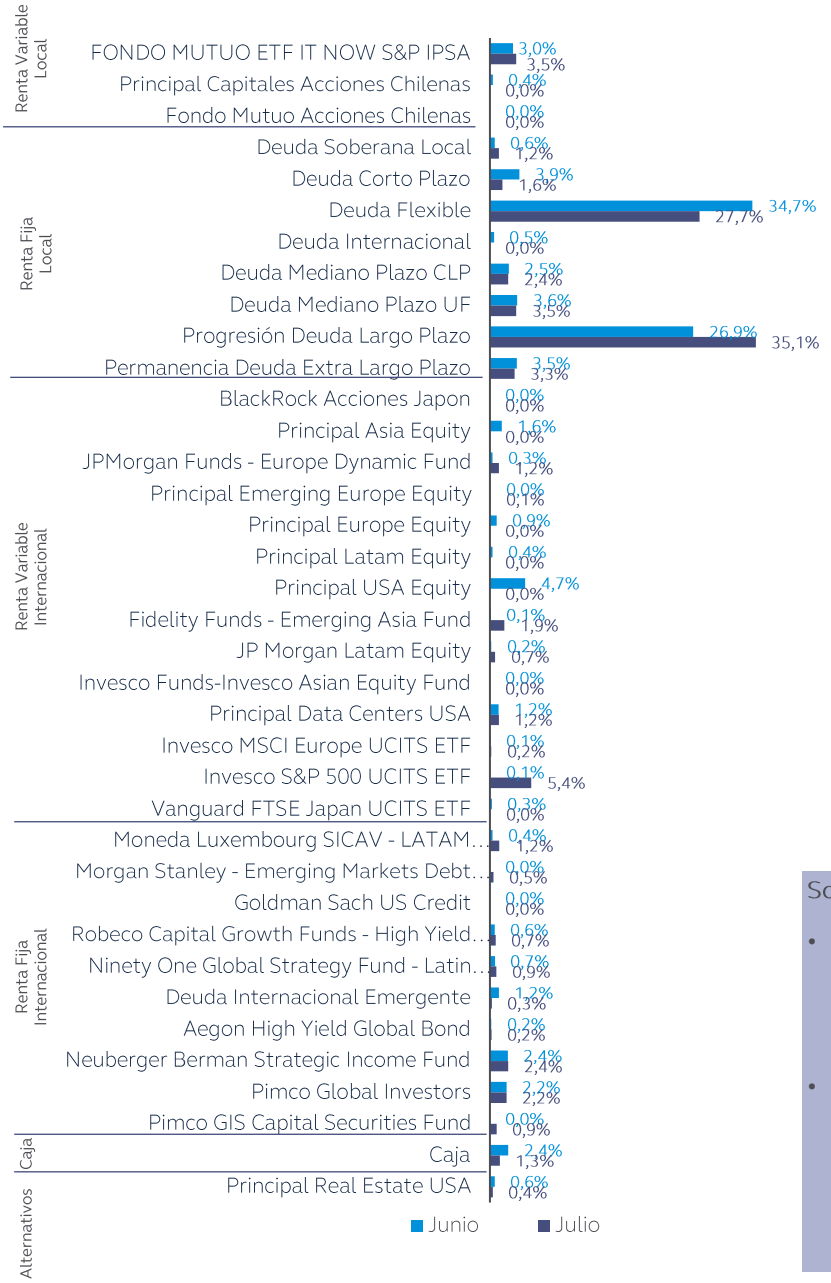
Estrategia de Inversión

Mantenemos la preferencia por renta variable sobre renta fija. En renta variable, favorecemos Estados Unidos ante el renovado impulso por inteligencia artificial, el buen reporte de utilidades y señales de resiliencia por el lado de la actividad. Seguimos sobreponderando Europa ante la búsqueda de diversificación, el mayor estímulo fiscal y en menor medida por el estímulo monetario, cuyo impacto positivo en el mercado tendría espacio para continuar. En mercados emergentes, preferimos Asia Emergente respaldada por el buen momento económico, menor tensión comercial y exposición a inteligencia artificial con valoraciones razonables.

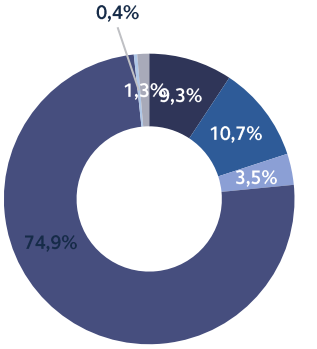
En renta fija internacional, mantenemos la preferencia por bonos con grado de inversión sobre alto rendimiento, lo que se refleja en nuestra subponderación en ésta última clase de activo, ante la posibilidad de que la actividad económica en Estados Unidos se desacelere más de lo esperado. En el ámbito local, mantenemos nuestra posición en la parte media de la curva y con sobreponderación en UF a través de instrumentos de spread.

Principales riesgos: (1) Volatilidad elevada en el corto y mediano plazo, producto de políticas erráticas del presidente Trump, temores sobre la institucionalidad en Estados Unidos y un posible deterioro de relaciones geopolíticas. (2) Aunque la recesión no es el escenario base, persiste el riesgo de una escalada comercial que frene la inversión, el consumo y el crecimiento económico.

Composición al cierre de julio



Resumen por Categoría



- RF Internacional 9,3%
- RV Internacional 10,7%
- RV Local 3,5%
- RF Local 74,9%
- Alternativos 0,4%
- Caja 1,3%

Sobre los principales managers internacionales en el portfolio:

- **BlackRock** con US$ 6,52 mil millones de activos bajo administración[1], es una compañía global que administra los recursos de clientes en más de 100 países y cuenta con presencia en Chile desde 1995.
- **J.P. Morgan** es una empresa líder global en servicios financieros, ofrece soluciones a corporaciones, gobiernos y las instituciones más importantes del mundo en más de 100 países. JP Morgan ha desarrollado su negocio en Chile durante cerca de 150 años.

[1] Fuente: BlackRock al 31/03/19.

La información entregada no debe ser considerada como un consejo o recomendación para la adquisición o venta de valores. Principal no garantiza la exactitud de la información, la que no debe ser entendida como una recomendación de inversión ni como un pronóstico cierto o proyección de rentabilidad. Esta información no pretende representar el funcionamiento de ninguna inversión en particular. La rentabilidad pasada no es un indicador confiable de la rentabilidad futura y no resulta confiable para adoptar decisiones de inversión. La rentabilidad de las inversiones es variable.
Fondos internacionales inscritos en el registro de valores extranjeros que lleva la comisión para el mercado financiero (CMF)

Cartera en Movimiento

Encuentra el fondo que mejor se ajuste a tu perfil, y deja que tus inversiones lleguen lejos, de la mano de nuestros expertos.

Cartera Defensiva | Cartera Prudente | Cartera Equilibrada | Cartera Audaz