



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Julio 2022



# 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 tomadores de decisiones para el mercado chileno, y su posicionamiento en las principales clases de activos internacionales.
- Esta *survey* se realizará 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, administradores generales de fondos (AGF), family offices, entre otros.
- Metodología: realización de una encuesta consistente en un cuestionario de 15 preguntas sobre materias macroeconómicas y financieras.
- Fechas: el levantamiento de información se desarrolló entre el 22 de junio y el 8 de julio.
- Muestra: se obtuvo un total de 78 respuestas.
- La sumatoria de activos bajo administración de la encuesta es de sobre US\$100 billions.



# Principales puntos a destacar (1/2)

- Entre los resultados obtenidos, en relación a las expectativas económicas, el 42% de los encuestados señaló que en los próximos 12 meses la economía chilena se encontrará “algo más débil”, y el 58% restante “mucho más débil”. Además, el 95% de los gestores ve como “muy probable o bastante probable” que la economía experimente una recesión en los próximos 12 meses.
- En términos de inflación, el 61% de los encuestados espera que ésta sea “levemente o mucho menor” en los próximos 12 meses, respecto del año anterior. Mientras que, respecto al nivel máximo al que llegaría la tasa de política monetaria (TPM) del Banco Central, el 60% estima que en el actual ciclo económico la TPM converja al 10,5%.
- Respecto a los riesgos de cola (*tail risk*) para los activos de inversión local, el 29% de los gestores afirmó que el principal riesgo se asociaría a la “Nueva Constitución/Plebiscito en Chile”, seguidos por la “recesión global” (22%) e “iniciativas parlamentarias con impacto en mercado de capitales” (14%).
- En relación a las expectativas de utilidades corporativas de empresas chilenas para los próximos 12 meses, casi el 70% espera que sean inferiores a las de los últimos tres años. En tanto, el 62% de los encuestados afirmó que el rendimiento esperado de la bolsa para el mismo período será mayor o igual a su desempeño de los últimos tres años, lo que es consistente con que solo el 17% piensa que actualmente está sobrevalorada.



# Principales puntos a destacar (2/2)

- En términos de expectativas de rendimiento por clase de activos para los próximos 12 meses, casi el 60% expresó que tiene expectativas “desfavorables o muy desfavorables” para renta variable desarrollada. En tanto, el 55% afirmó tener expectativas “favorables o muy favorables” para la renta fija local y, en términos generales, el 60% expresó estar tomando un nivel de riesgo similar en sus carteras, en relación a su *benchmark*.
- Al analizar en detalle el mercado de renta fija local, el 61% de los gestores respondió que la categoría de bonos soberanos locales se encuentra adecuadamente valorizada. Además, el 50% expresó que piensa aumentar el *duration* de su portafolio en los próximos 12 meses, y el 57% señaló que incrementará su exposición a la UF en el mismo horizonte de inversión.
- Por último, respecto a la consideración de factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG o ESG por sus siglas en inglés) en su proceso de inversión, el 49% de los encuestados manifestó que los considera “sólo como un guía referencial”, el 27% actualmente “no los considera, pero piensa incorporarlos en el futuro”, y el 13% dijo que “sí los considera de manera estricta”.

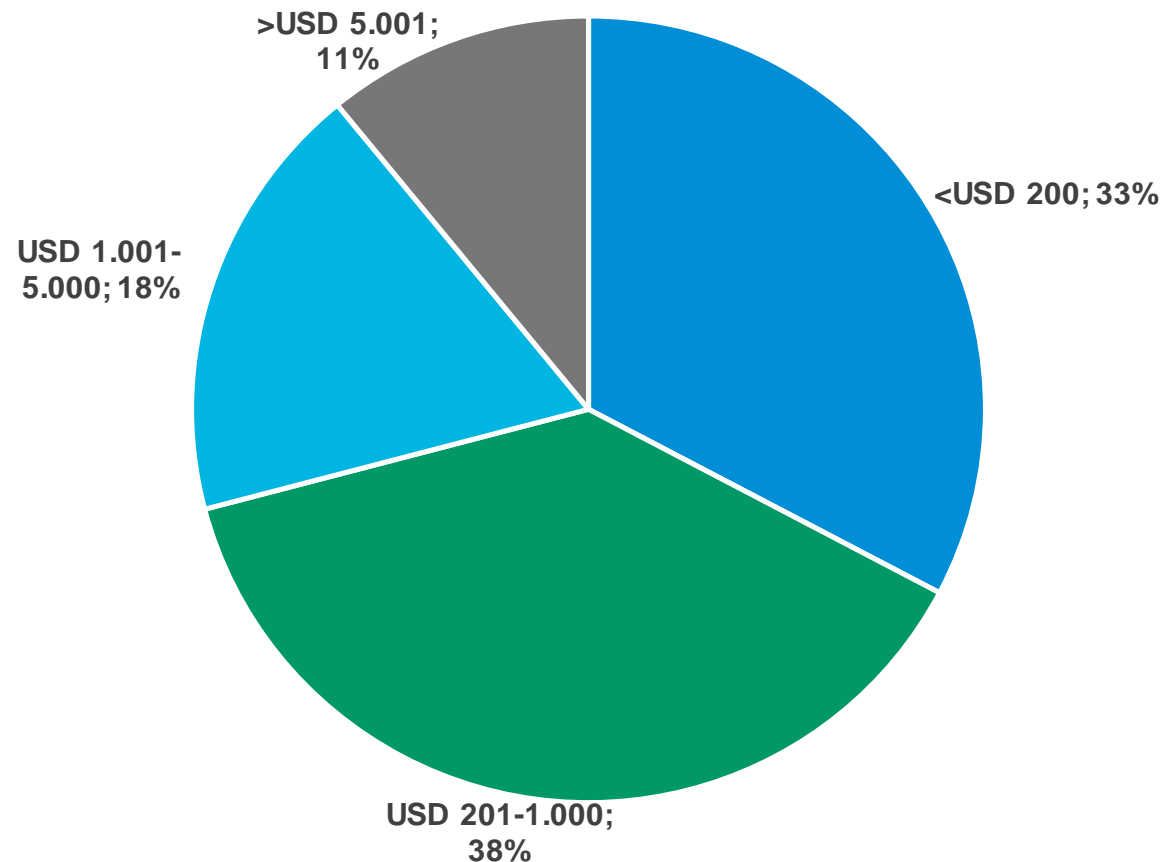


An aerial photograph of a city, likely Santiago, Chile, with a dense urban landscape of various buildings and a prominent snow-capped mountain range in the background under a clear blue sky. A blue banner is overlaid on the middle of the image.

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

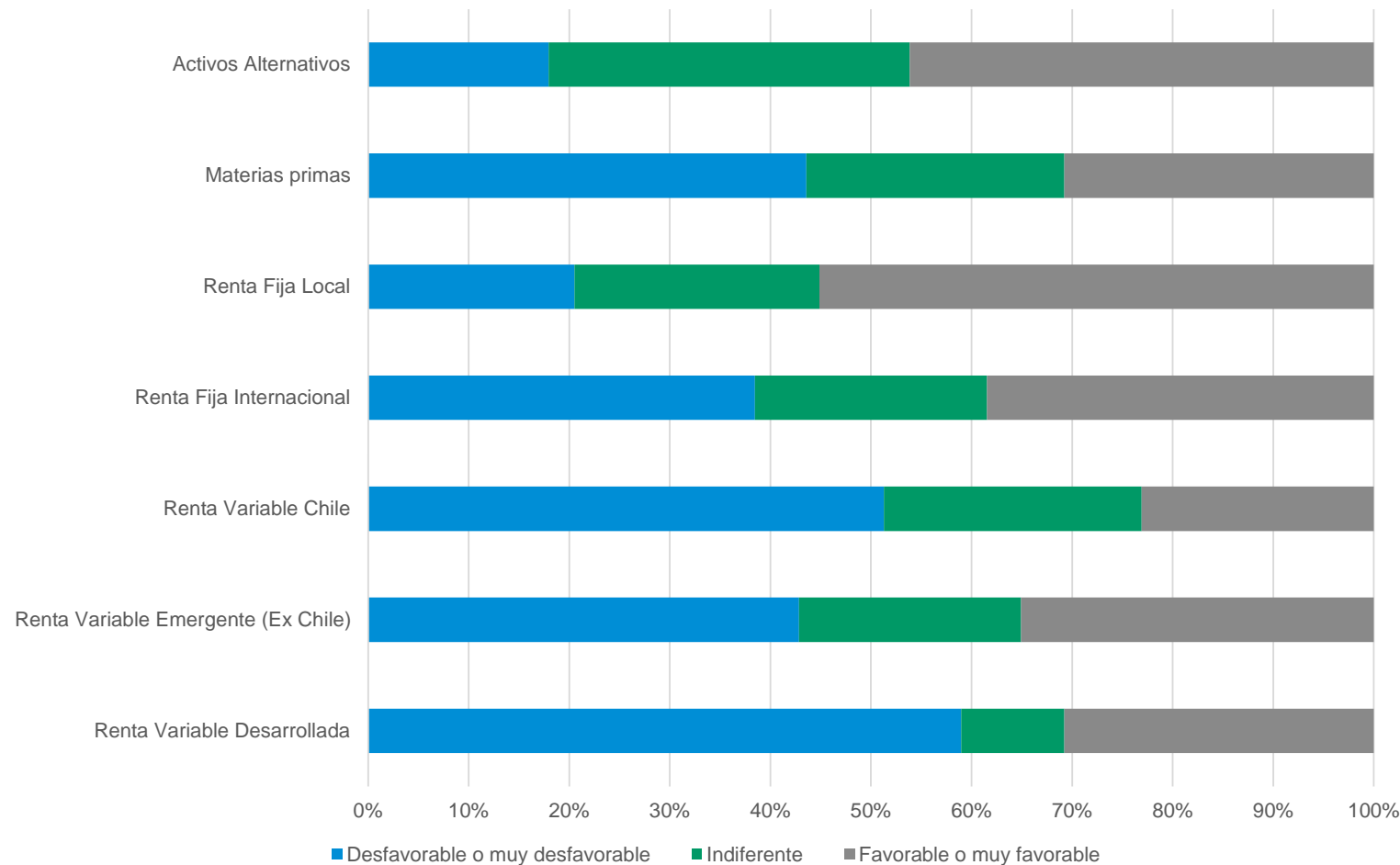
¿Cuál es el monto de activos bajo administración que se encuentran bajo tu responsabilidad?  
(Ingresar Monto Aproximado en MMUSD).



Comentario: Entre los encuestados que se calificaron como administradores de Fondos Mutuos, AFPs, Family Office, y Compañías de Seguro, el 38% declaró administrar entre US\$ 201 y US\$ 1.000 millones.

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

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



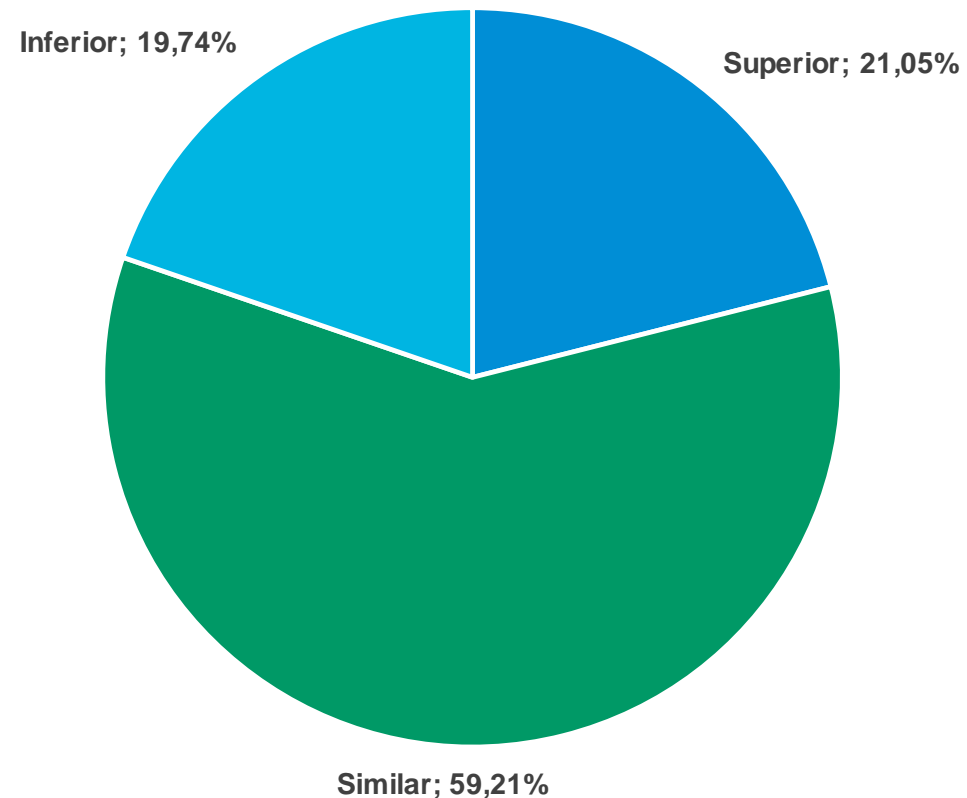
Comentario: Renta Fija local se posiciona como la clase de activo más atractiva, mientras que la renta variable desarrollada como la menos atractiva.





# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

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

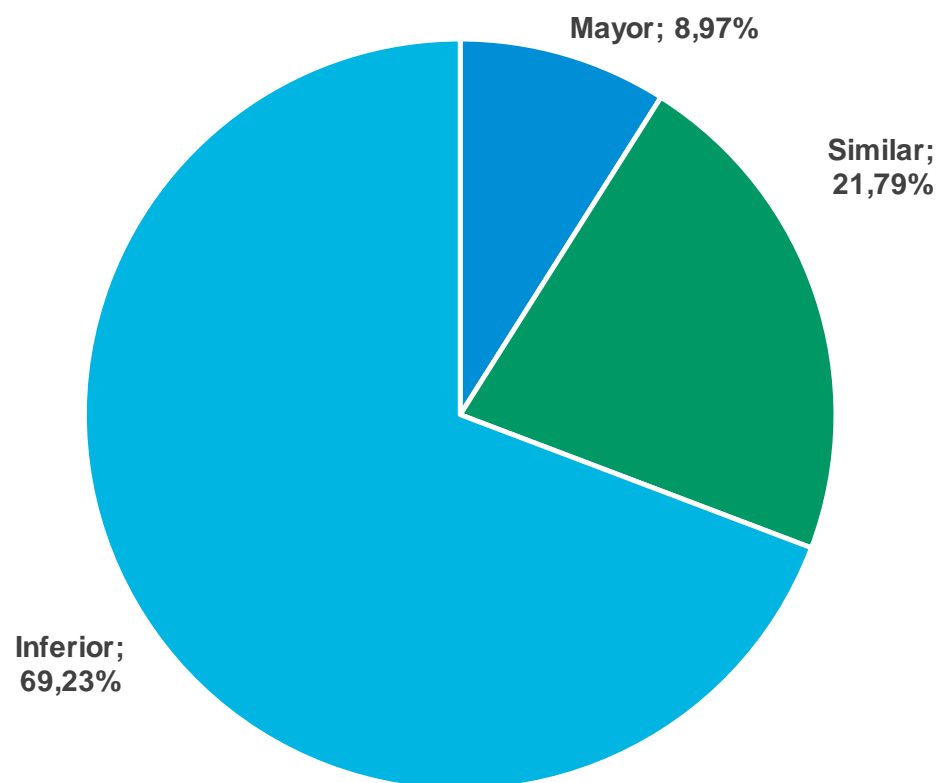


Comentario: Riesgo similar al benchmark es la estrategia de inversión que domina las toma de decisiones en los encuestados.



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

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

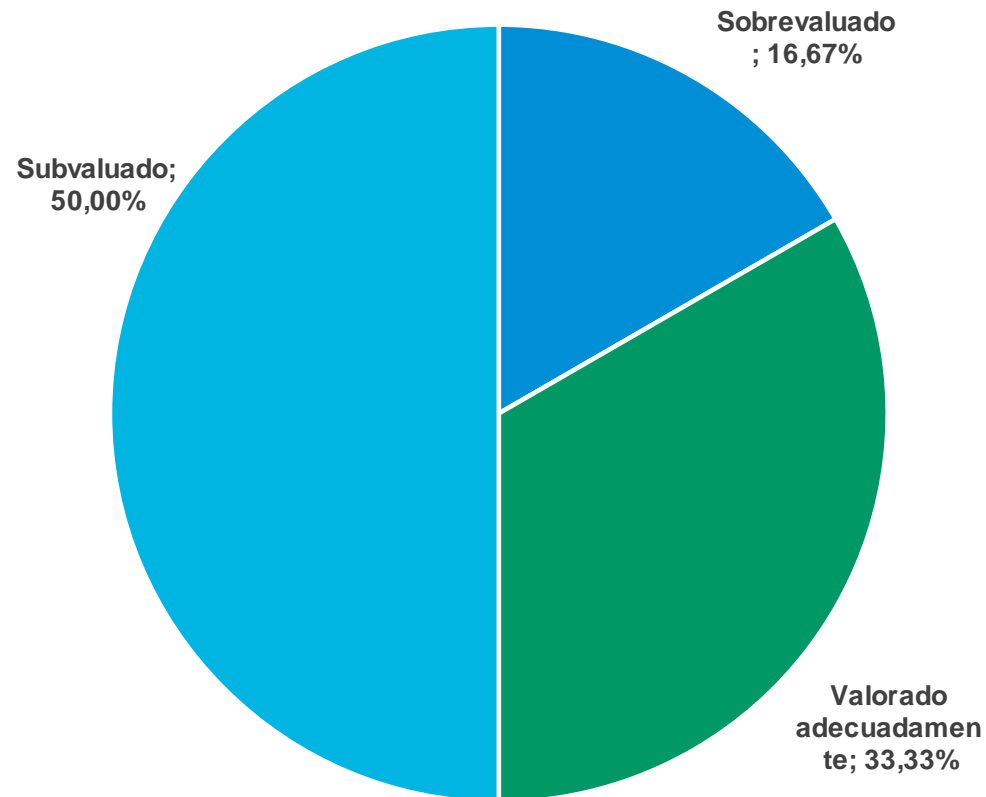


Comentario: Las expectativas de generación de utilidades de las empresas se espera que disminuyan para los próximos 12 meses.



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

## 4. Piensas que el mercado accionario de Chile está actualmente...

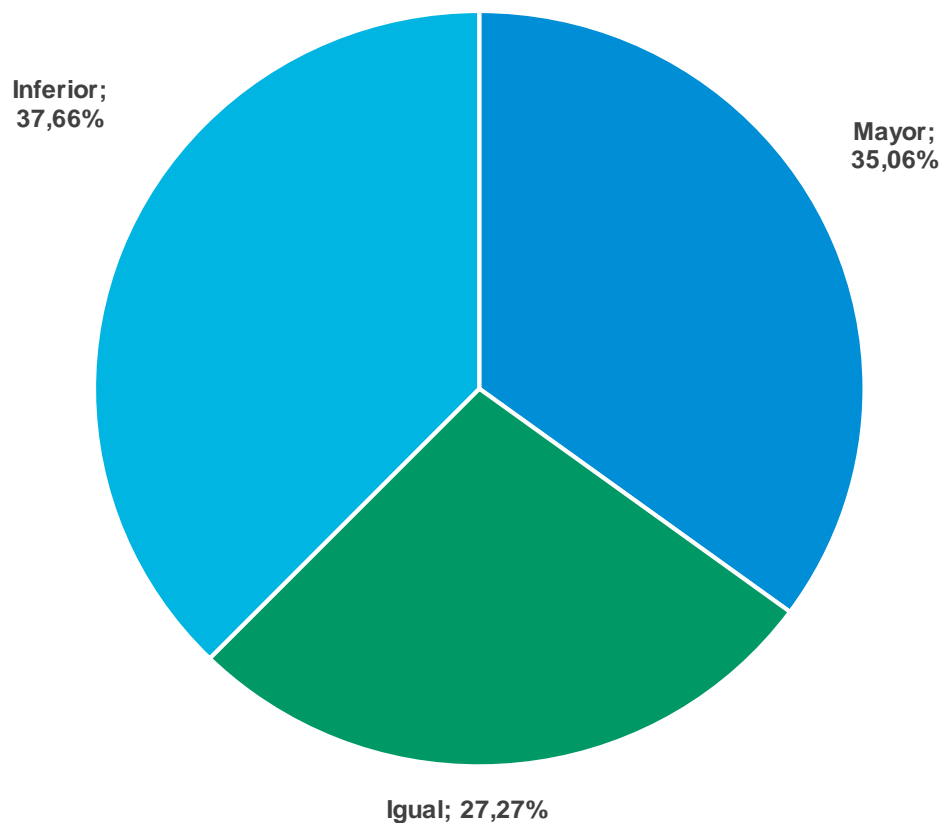


Comentario: El 50% de los encuestados piensa que el mercado local esta subvaluado.



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

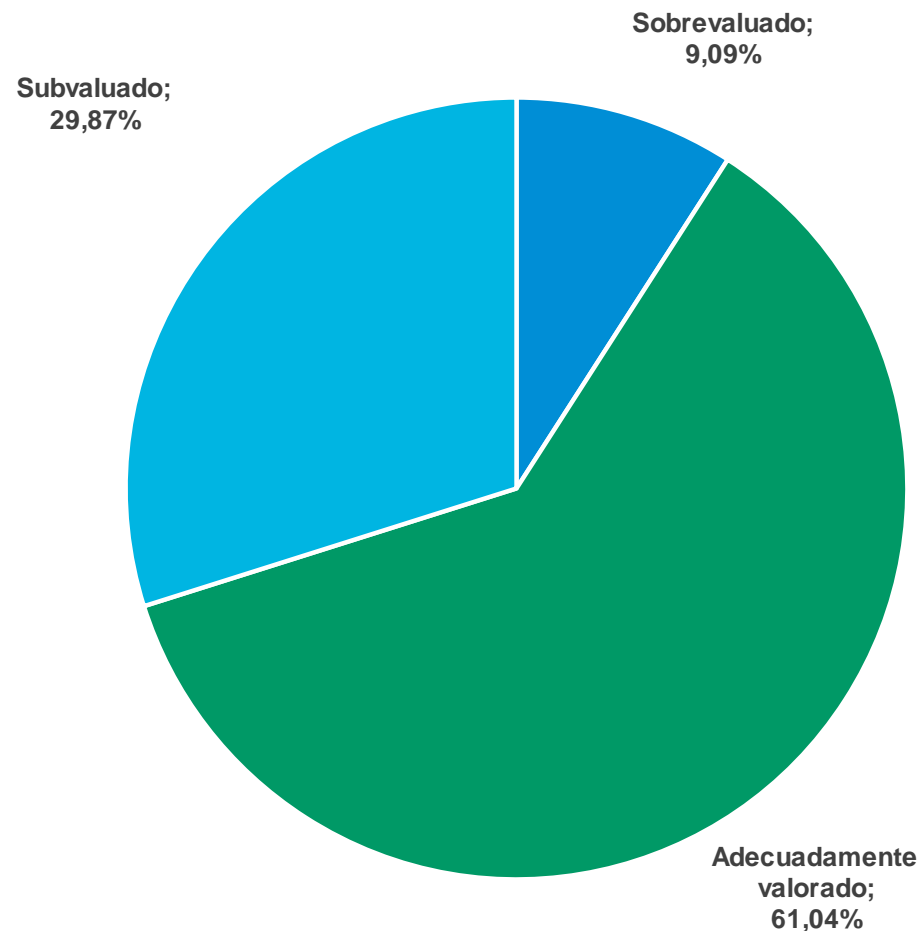
5. Respecto de los últimos 36 meses, estimas que el desempeño de la bolsa local para los próximos 12 meses será...



Comentario: Casi la misma cantidad de managers esperan que el desempeño de la bolsa local para los próximos 12 meses sea inferior o superior al promedio de los últimos 3 años.

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

## 6. Piensas que el mercado de bonos de gobierno chileno está actualmente..."

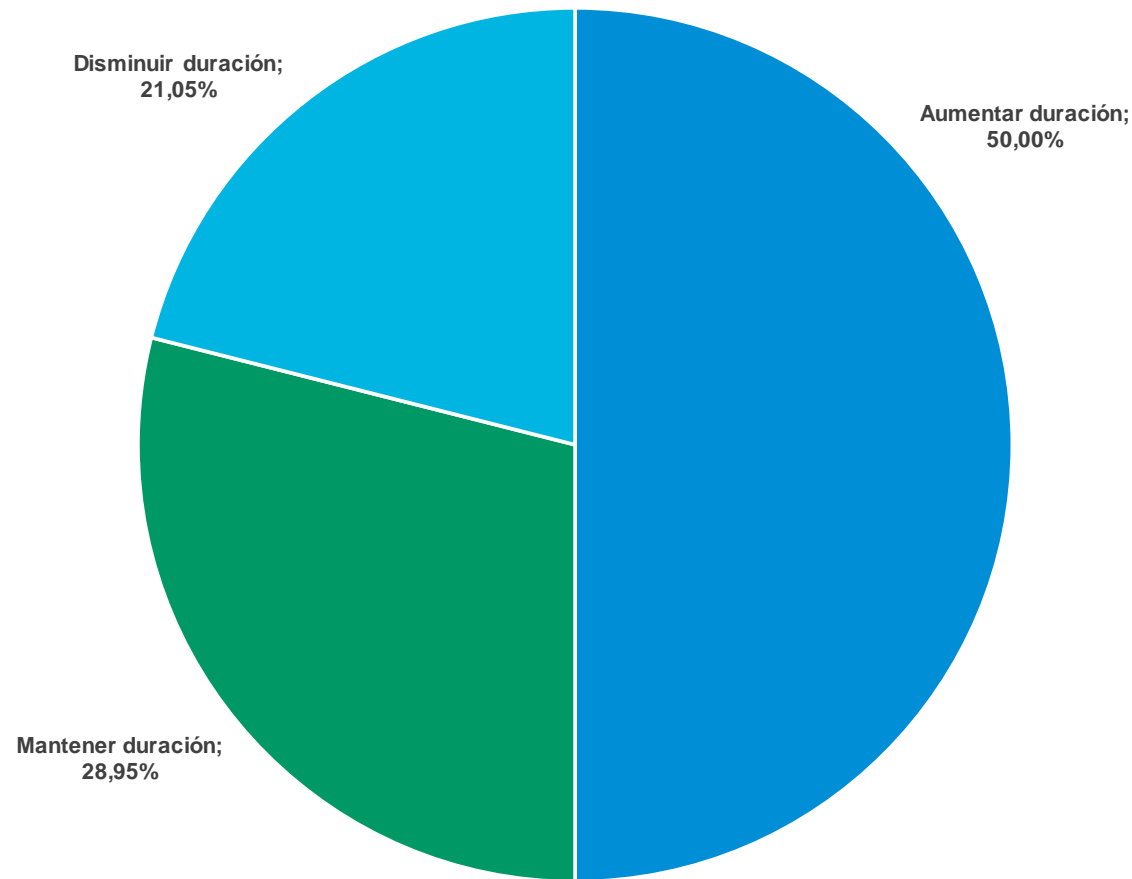


Comentario: La mayoría de los managers, un 61%, considera que los bonos de gobierno están adecuadamente valorizados.



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

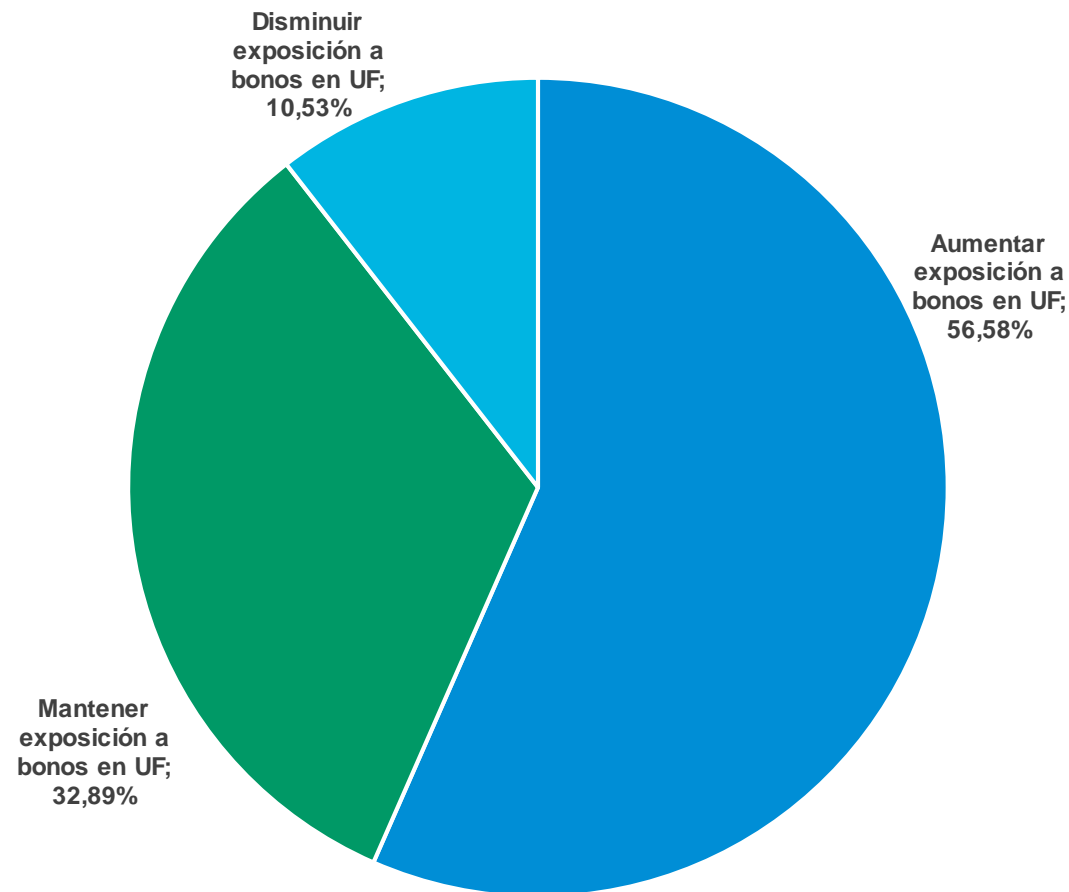
7. En un horizonte de inversión de 12 meses, ¿cuál de las siguientes opciones representa mejor su estrategia de inversión en materia de *duration* para la renta fija local?



Comentario: Con respecto a la estrategia de *duration* en instrumentos de renta fija, la mayoría de los encuestados considera aumentar la duración en cartera.

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

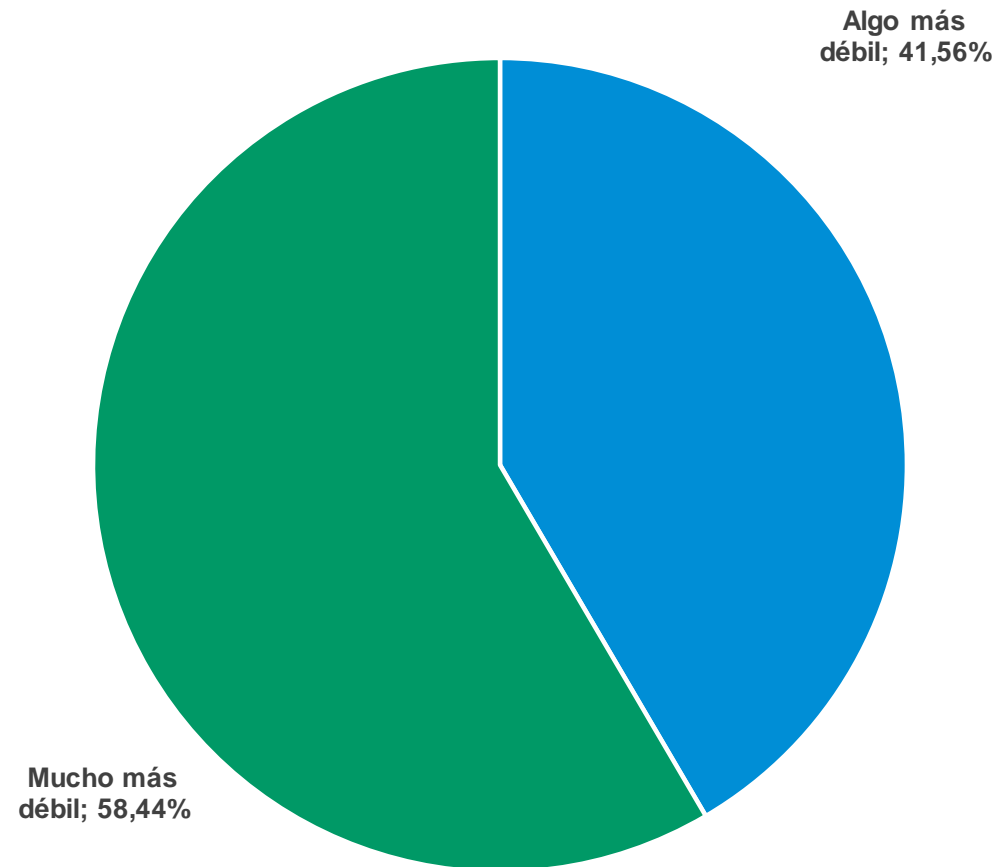
8. En materia de inflación, ¿cuál de las siguientes opciones representaría su estrategia para un portafolio de renta fija local en un horizonte a 12 meses?



Comentario: A pesar de los altos datos inflacionarios exhibidos en la economía. La mayoría de los encuestados considera aumentar su exposición en UF.

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

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



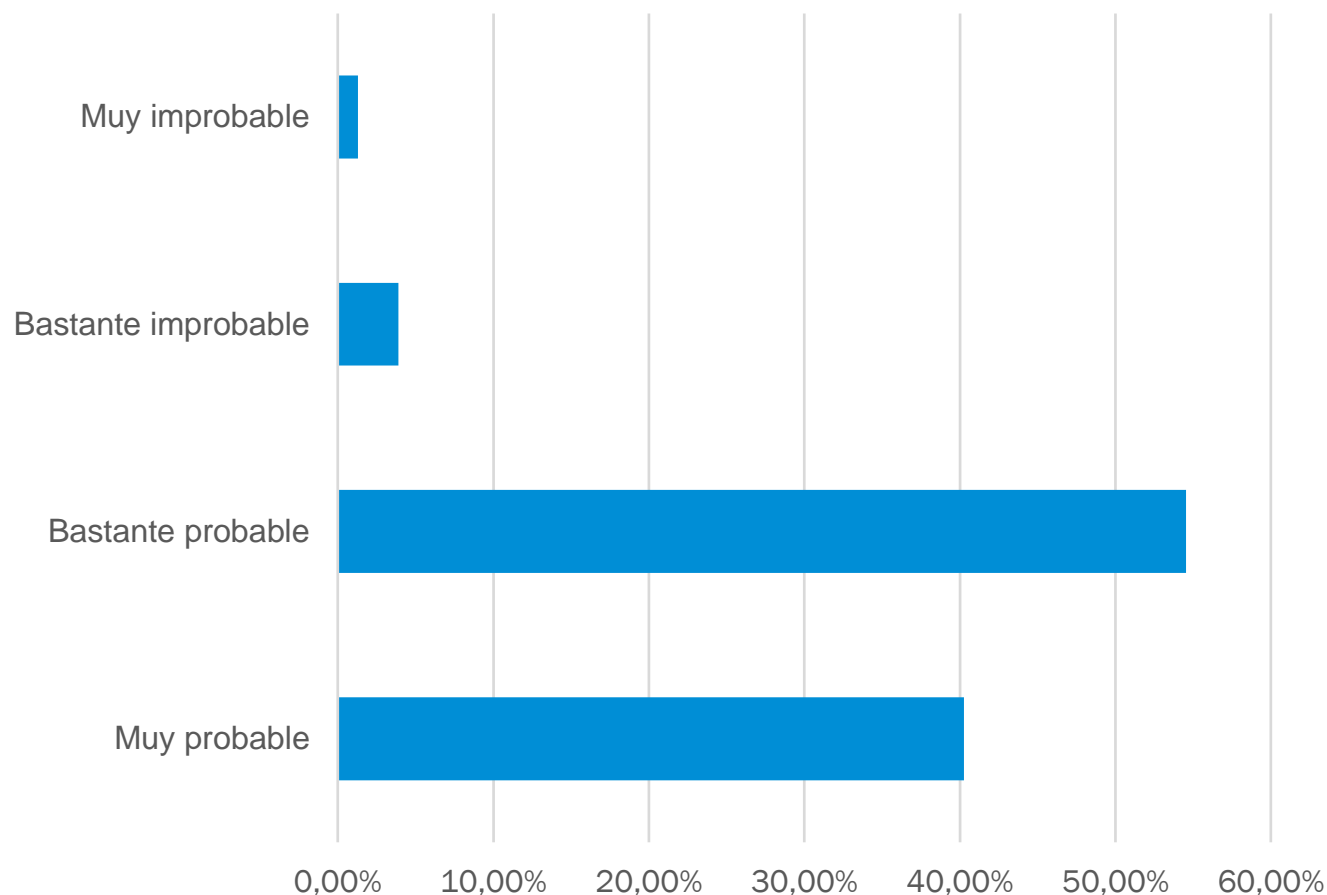
Comentario: Existe amplio consenso de un debilitamiento de la economía los próximos 12 meses. Dominando la expectativa de una economía mucho más débil (58%). No existiendo encuestados que esperen que se mantenga o aumente el crecimiento en relación al desempeño económico actual.





# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

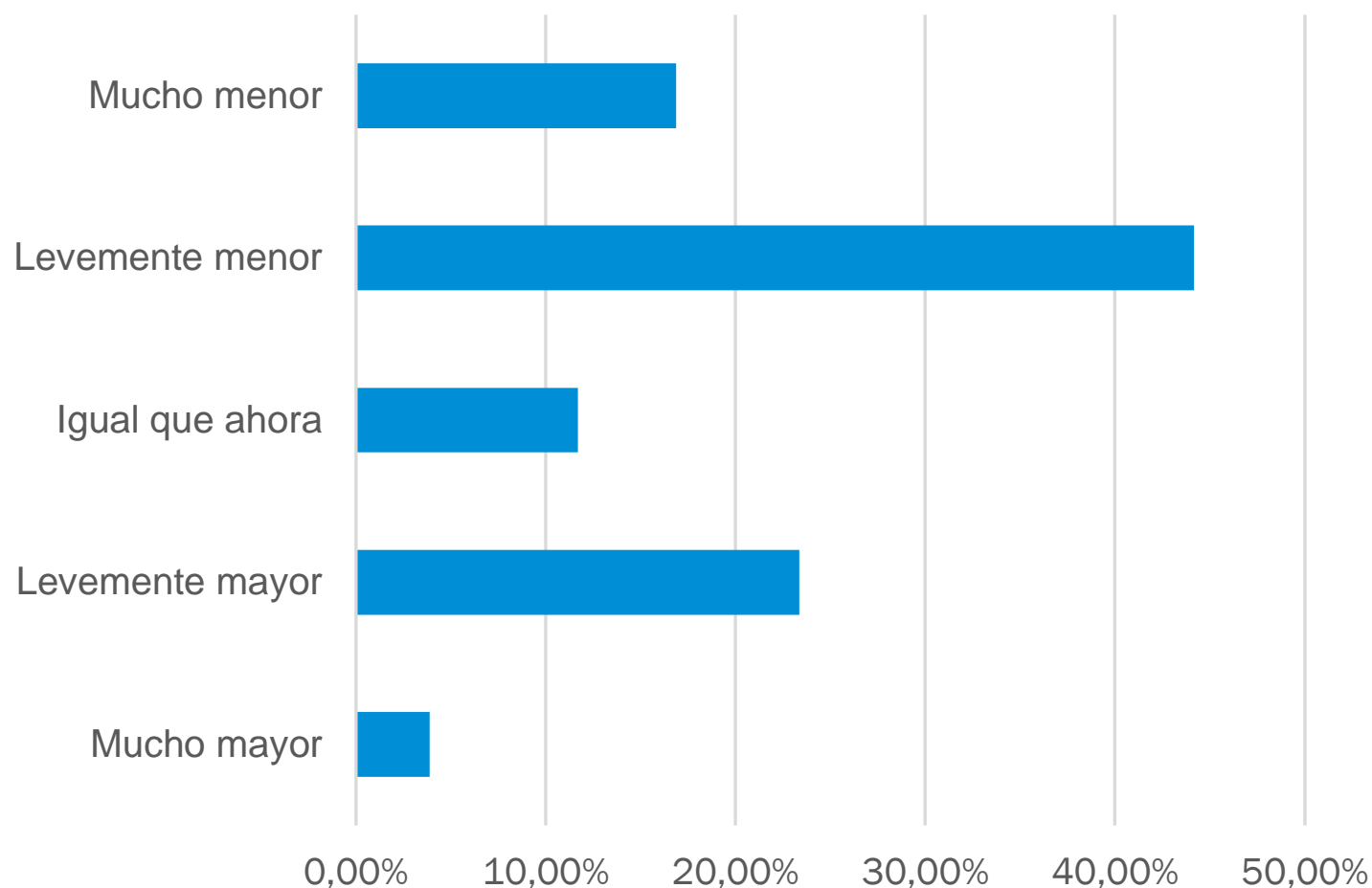
10. ¿Qué tan probable prevés el escenario en que la economía chilena experimente una recesión en los próximos 12 meses?



Comentario: Entre los encuestados hay acuerdo respecto de un debilitamiento de la economía en los próximos 12 meses. La mayoría de los encuestados espera que sea bastante probable que la economía experimente una recesión.

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

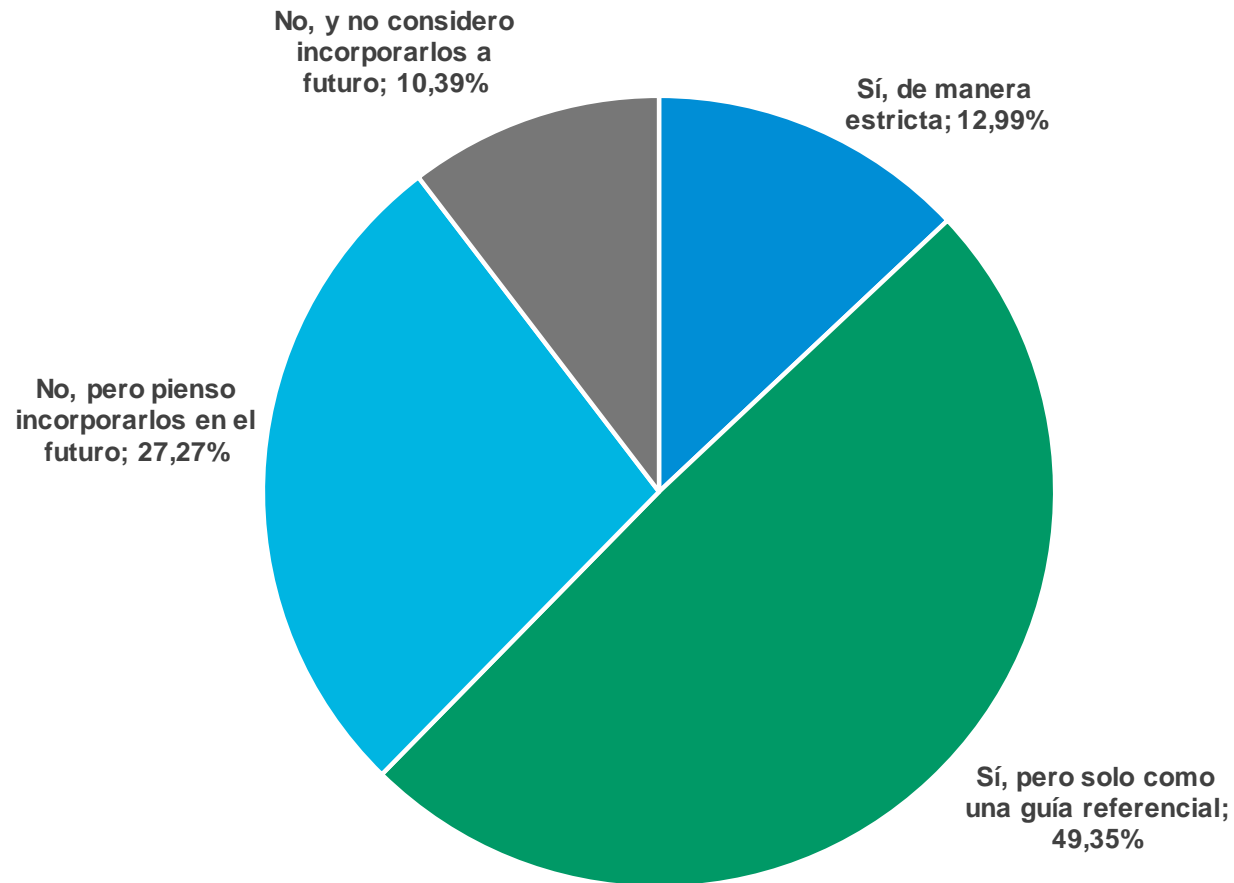
11. En comparación al último año, ¿crees que en los próximos 12 meses la inflación en Chile será?



Comentario: En términos de inflación, el 44% de los encuestados espera que esta sea “levemente menor” en los próximos 12 meses, comparado con el año anterior

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

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

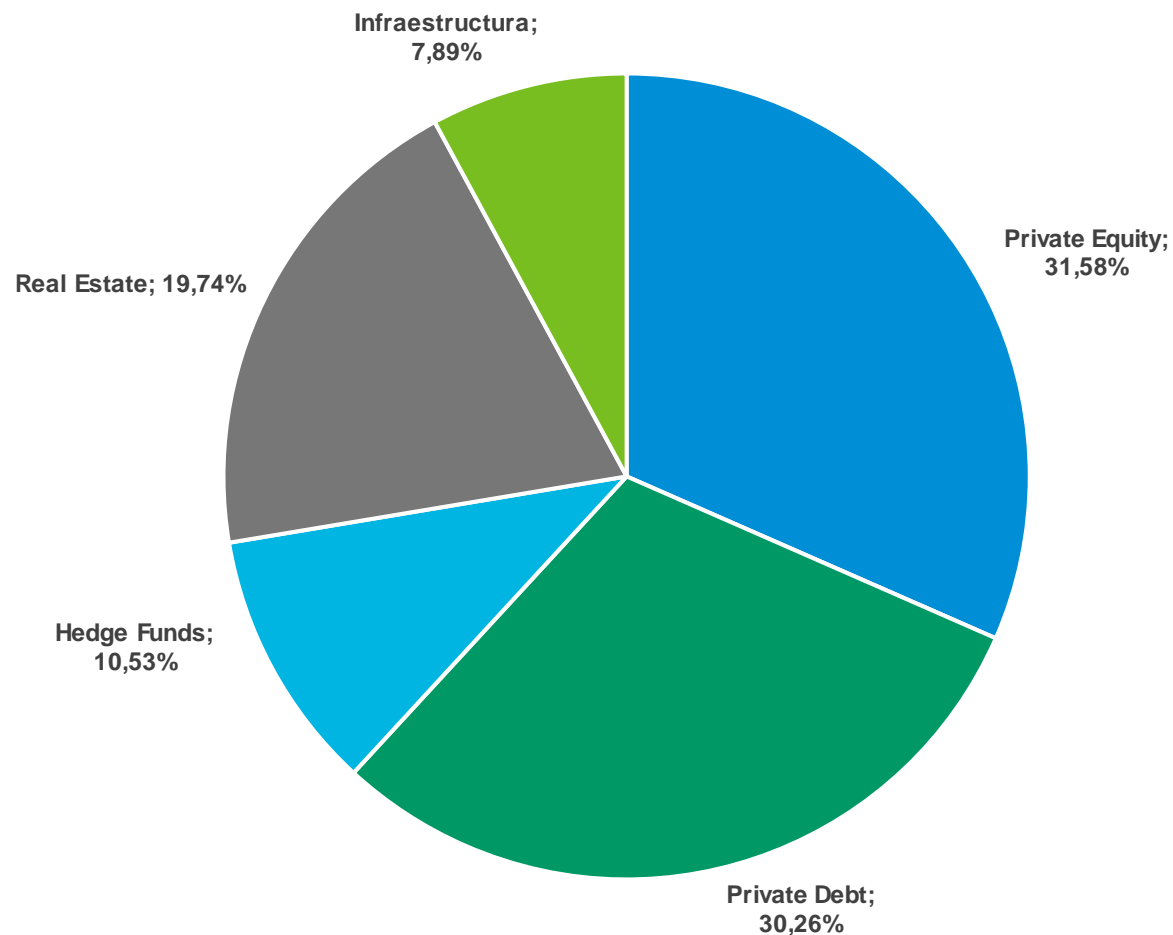


Comentario: Considerar factores ESG como un mecanismo referencial para administrar carteras de inversión es la característica más común en los procesos de inversión entre los encuestados.



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

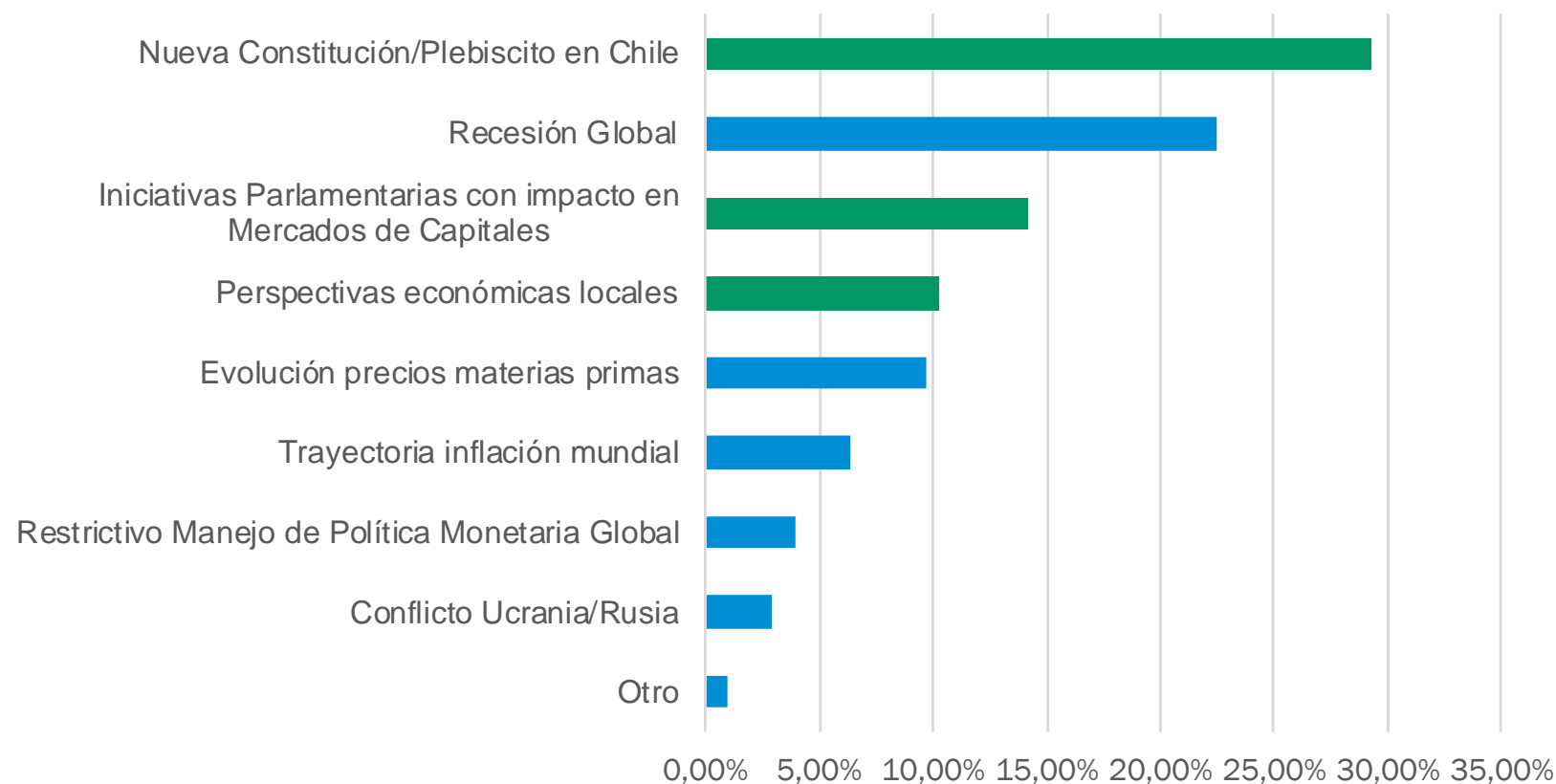
13. ¿Cuál de las siguientes clases de activos alternativos crees que ofrecen actualmente las mejores oportunidades de inversión?



Comentario Dentro de los activos alternativos, las mejores oportunidades de inversión estarían en Private Equity.

# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

14. ¿Cuál de las siguientes opciones representaría el principal riesgo de cola (o *tail risk*) para los activos de inversión local?

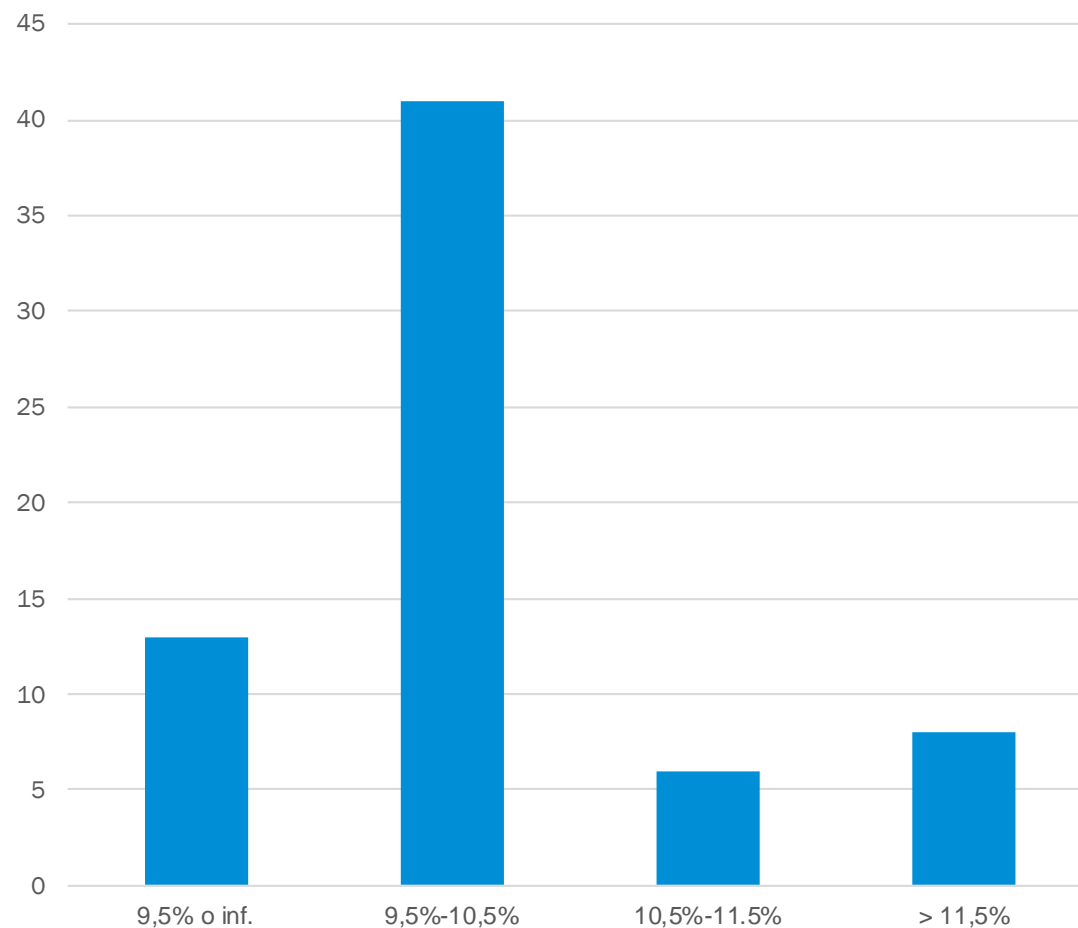


Comentario: Factores locales serían los que más dominarían los riesgos de cola en portfolios nacionales. La nueva constitución/plebiscito en Chile se posiciona como el principal riesgo para carteras de inversionistas locales.



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

15. En el ciclo actual de alzas de tasas, ¿qué nivel máximo esperas que alcance la tasa de política monetaria del Banco Central de Chile?



Comentario: La mayoría de los encuestados considera que la TPM alcanzaría su nivel máximo en el rango 9,5%-10,5%.



# CFA Society Chile/UAI Asset Management Survey

CFA Society Chile – Universidad Adolfo Ibáñez

Julio 2022

