

Visión mensual de inversiones Diciembre 2019

Un enfriamiento más pronunciado y múltiples riesgos geopolíticos aumentan la incertidumbre a nivel global por lo que optamos por una posición más cauta en nuestros portafolios

Resumen estrategia

- Los últimos datos de crecimiento de las economías más importantes del mundo aún muestran debilidad, esto se debe a la incertidumbre mundial sobre un enfriamiento aún más pronunciado. Sumado a lo anterior, existen diversos conflictos geopolíticos y riesgos comerciales a nivel global que no dan tregua. Este escenario es respaldado por nuestros modelos cuantitativos con preferencia por activos de menor riesgo. Dado lo anterior, optamos por una posición más cauta en nuestros portafolios por preferencia en Renta Fija por sobre Renta Variable.
- En renta variable optamos por sobreponderar mercados desarrollados por sobre emergentes. En línea con la reducción de riesgo de nuestros portafolios, aumentamos exposición a Europa Desarrollada en desmedro de Latinoamérica, donde el impacto de las crisis sociales y políticas comienza a verse reflejado en las cifras macroeconómicas. Por su parte, en Europa hemos comenzado a ver recuperación en datos de actividad lo que impactaría eventualmente en los resultados de las compañías, sumado a lo anterior, Alemania esquivó la recesión técnica con un crecimiento de 0,1% en el tercer trimestre, y el mercado descarta el riesgo de recesión en un futuro próximo.
- En renta fija internacional, aumentamos nuestra ponderación en tasas del tesoro americano que es considerado en el mercado como uno de los mejores activos refugio.

Recomendación

- Menor preferencia
 = Neutral
 + Mayor preferencia

TIPO DE ACTIVO	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
TOTAL RENTA FIJA	=	+
Renta Fija Nacional	=	=
Renta Fija Internacional	=	+
Deuda Emergente USD	=	=
Deuda Emergente Local	+	+
High Yield	=	=
Investment Grade	+	+
Tesoro Americano	- -	-
TOTAL RENTA VARIABLE	=	-
Renta Variable Emergente	+	-
Asia Emergente	=	=
Latinoamérica	+	-
Chile	-	- -
Perú	-	-
México	+	=
Brasil	+	+
Colombia	+	+
Europa Emergente	=	=
Renta Variable Desarrollada	-	=
Estados Unidos	+	+
Europa	-	=
Japón	-	-

*Estas posiciones corresponden a la visión del equipo Tactical Asset Allocation.

