

Visión mensual de inversiones Marzo 2020

A pesar de que los modelos cuantitativos apuntan a mayor exposición por riesgo, nuestro análisis cualitativo nos refuerza mantener una posición más cauta

Resumen estrategia

- Luego de la alta volatilidad presente en los mercados globales, hemos decidido disminuir el riesgo en nuestro portafolios, aumentando la ponderación en Renta Fija por sobre Renta Variable. Si bien, los modelos cuantitativos entregan una preferencia por los mercados accionarios sobre los de deuda, mantenemos la cautela ante una rápida propagación del COVID-19 fuera de China, el virus ya está presente en más de 100 países y el número de contagiados asciende a 110.000. Los reales impactos del virus sobre la economía aún están por verse y el nerviosismo invade a los inversionistas. El pesimismo ha intentado ser combatido por bancos centrales a nivel mundial, lo que no ha sido suficiente para dar un giro a la tendencia de los últimos días.
- Con el fin de mantener un portafolio de riesgo acotado, mantenemos preferencia de desarrollados sobre emergentes. En este último, privilegiando a Asia por sobre Europa, principalmente por la guerra entre Arabia Saudita y Rusia que mantendría el precio del petróleo en niveles bajos, afectando negativamente la recaudación fiscal de Rusia, y beneficiando al gigante asiático como importador neto de crudo. En mercados desarrollados, disminuimos exposición a Estados Unidos y Europa, aumentando ponderación en Japón por su carácter de activo refugio.
- En línea con la mayor aversión al riesgo, dentro de Renta Fija, disminuimos Deuda Emergente en moneda local y subimos la posición en Investment Grade y bonos del tesoro americano, que entregan mayor protección a los inversionistas en escenarios de alta volatilidad e incertidumbre.

Recomendación

- Menor preferencia
 = Neutral
 + Mayor preferencia

TIPO DE ACTIVO	FEBRERO	MARZO
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.



↑
7.84%

China asegura que, dentro de sus fronteras, lo peor del COVID-19 ya pasó.

↓
-12.84%

Bolsa de Turquía se desploma ante riesgos geopolíticos y la pandemia mundial.