

# Visión mensual de inversiones Junio 2020

Adoptamos una visión menos negativa en Renta Variable en un contexto de optimismo por la reapertura, sin dejar de lado la cautela ante una crisis sin precedentes

## Resumen estrategia

- Adoptamos una visión menos negativa en Renta Variable ya que, si bien, el coronavirus continúa su avance por el mundo, y los casos se duplicaron durante el mes, los inversionistas se encuentran optimistas por los planes de reapertura de las economías y los nuevos paquetes de estímulos presentados ante sus respectivos parlamentos en Europa y Japón. En Renta Fija pasamos de la neutralidad a la subponderación para poder financiar la nueva posición en los mercados accionarios. Finalmente, mantenemos nuestra sobreponderación en Oro, en un contexto de estímulos monetarios sin precedentes que en ocasiones anteriores han impactado de manera positiva en la cotización del metal precioso.
- Dentro de Renta Variable, este mes contamos con preferencia por mercados desarrollados sobre emergentes. En desarrollados, al igual que en el último tiempo, continuamos privilegiando a Estados Unidos, nuestra mayor convicción, ya que sigue siendo el país con más holgura para aplicar estímulos monetarios y fiscales, en Japón pasamos de la neutralidad a una sobreponderación ya que fue presentado al parlamento un importante estímulo fiscal, su primer ministro dio por superada la pandemia y levantó el estado de emergencia. En tanto, en Europa adoptamos una visión menos negativa ya que la comisión europea presentó un plan de ayuda fiscal sin precedentes y los países más austeros mostraron su disposición a negociar, evidenciando un cambio de tono respecto a meses anteriores.
- En emergentes no realizamos cambios, mantenemos a Asia Emergente como nuestra preferencia dentro de la categoría ya que China evidencia en sus cifras el comienzo de la recuperación económica lo que beneficia a toda la región. En tanto, mantenemos la subponderación en Europa Emergente ya que Rusia se ha convertido en el tercer país del mundo con más casos confirmados de coronavirus. Finalmente, mantenemos la visión negativa de Latinoamérica, nuevo epicentro de la pandemia. Por el lado de la Renta Fija, disminuimos la exposición a Investment Grade para financiar la nueva posición en mercados accionarios, mantenemos la neutralidad de High Yield y deuda emergente, tanto en moneda local como en moneda dura, finalmente, continuamos con subponderación de los bonos del tesoro de Estados Unidos, dado que el bajo nivel de tasa de interés le quita atractivo.

## Recomendación

- Menor preferencia     
 = Neutral     
 + Mayor preferencia

| TIPO DE ACTIVO                     | MAYO | JUNIO |
|------------------------------------|------|-------|
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>            | =    | -     |
| Deuda Emergente USD                | =    | =     |
| Deuda Emergente Local              | =    | =     |
| High Yield                         | =    | =     |
| Investment Grade                   | + +  | +     |
| Tesoro Americano                   | - -  | - -   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>        | - -  | -     |
| <b>Renta Variable Emergente</b>    | -    | -     |
| Asia Emergente                     | + +  | + +   |
| Latinoamérica                      | - -  | - -   |
| Chile                              | +    | +     |
| Perú                               | =    | =     |
| México                             | - -  | - -   |
| Brasil                             | =    | =     |
| Colombia                           | -    | -     |
| Europa Emergente                   | -    | -     |
| <b>Renta Variable Desarrollada</b> | -    | =     |
| Estados Unidos                     | + +  | + +   |
| Europa Desarrollada                | - -  | -     |
| Reino Unido                        | -    | - -   |
| Asia Desarrollada                  | =    | +     |
| <b>COMMODITIES</b>                 | + +  | + +   |
| Oro                                | + +  | + +   |

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



  
**6.06%**

Bolsa de Brasil destaca en mayo, pese al avance de la pandemia en el país

  
**-9.73%**

Inversionistas huyen de Hong Kong, la ciudad ve amenazada su autonomía