

Visión mensual de inversiones Noviembre 2020

Nos seguimos posicionando con cautela ante dudas sobre la recuperación económica

Resumen estrategia

- En noviembre mantenemos nuestra preferencia por Oro en un contexto de rebrotes de coronavirus que harán necesaria más acción por parte de los bancos centrales alrededor del mundo, si bien las tasas de interés ya se encuentran cercanas a cero en gran parte de los países, se espera una continuación de las medidas monetarias no convencionales lo que seguiría dando soporte al metal precioso. En Renta Variable mantenemos nuestra posición neutral, si bien nuestros modelos cuantitativos entregan una marcada preferencia por los mercados accionarios, ante la situación sanitaria y la reimposición de medidas de restricción a la movilidad de las personas en algunas partes del mundo, decidimos mantener la cautela. Finalmente, para financiar nuestras posiciones y en línea con nuestros modelos cuantitativos, contamos con una visión negativa de la Renta Fija.
- En Renta Variable no contamos con preferencia entre mercados desarrollados y mercados emergentes. Dentro de desarrollados nuestra mayor convicción es Estados Unidos ya que cuenta con más herramientas para afrontar la crisis. Contamos con una posición neutral tanto en Eurozona como en Reino Unido ya que, si bien ambos han evidenciado una recuperación de la actividad, la segunda ola del coronavirus está golpeando fuertemente a la región. Finalmente, contamos con un subponderar en Japón. Dentro de mercados emergentes nuestra mayor convicción es Asia Emergente ya que China ha logrado desarrollar una estrategia de control del virus efectiva. En Latinoamérica contamos con una visión neutral y en Europa Emergente tenemos una visión negativa dado el constante riesgo geopolítico.
- En Renta Fija tenemos una visión más constructiva en la Deuda Emergente en Moneda Local, considerando el eventual fortalecimiento de las monedas de países emergentes. Adicionalmente, contamos con una posición favorable por papeles Investment Grade, una posición neutral en High Yield y un subponderar marcado en los Bonos del Tesoro norteamericano que utilizamos como financiador.

Recomendación

- Menor preferencia
 = Neutral
 + Mayor preferencia

TIPO DE ACTIVO	OCTUBRE	NOVIEMBRE
TOTAL RENTA FIJA	- -	- -
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 Desarrollada	=	=
Reino Unido	=	=
Asia Desarrollada	-	-
COMMODITIES	+ +	+ +
Oro	+ +	+ +

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



↑
5,37%
 Bolsa de China se muestra resiliente gracias al control de la pandemia.

↓
-14,58%
 Tensiones domésticas y con el exterior golpean a la bolsa polaca.