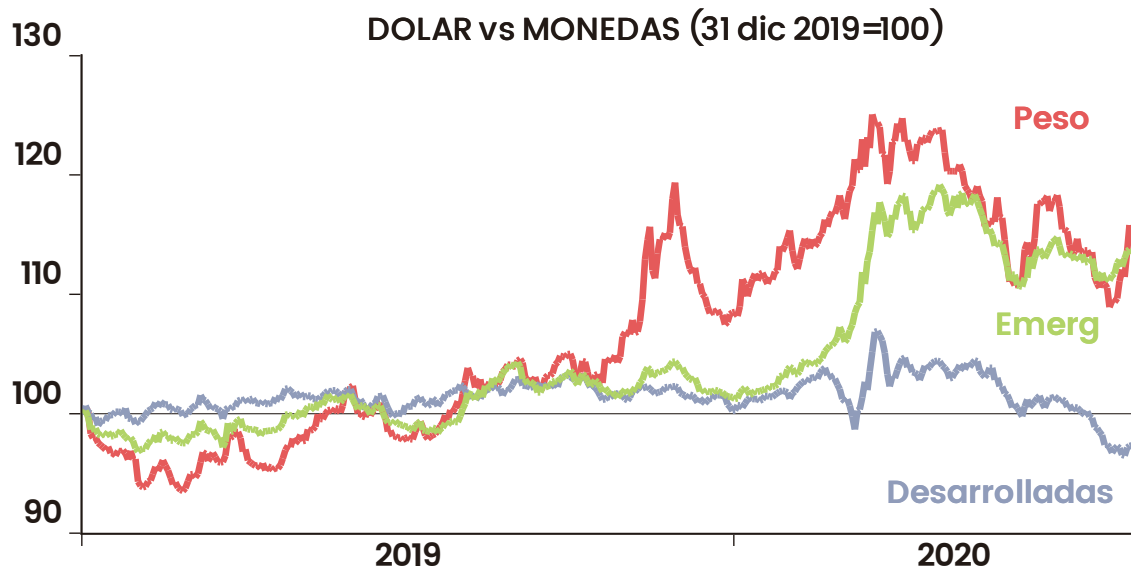


ECONOMÍA GLOBAL PORTAFOLIOS AGOSTO: CAUTELA A NIVEL LOCAL

19 de agosto, 2020.

En nuestra revisión de mediados de mes, mantenemos nuestra visión publicada en los portafolios a principios de agosto de que las reaberturas, los rebrotes y ciertos riesgos que todavía enfrenta la economía global debieran mantener el **dólar global relativamente estable respecto a las principales monedas desarrolladas y emergentes**.

El dólar –con volatilidad– se ha debilitado en el último tiempo



Fuente: Estudios Security.

La recuperación de la bolsa en Estados Unidos y Europa, en una magnitud mayor a la que han mostrado los mercados emergentes, continúa siendo válida como recomendación **dentro del mundo de la renta variable** y a la vez, la subponderación de Chile y de mercados de América Latina sigue vigente, en el sentido de que todavía hay bastante incertidumbre respecto a cómo van a desempeñarse las compañías de los distintos sectores durante la reactivación de estos países.

Al 14 de agosto de 2020	2020	2 sem	1m	3m	6m	12m
Total Mundo	0.7	3.2	4.2	19.0	-1.8	14.4
Países Desarrollados	1.1	3.4	4.2	18.7	-1.9	14.5
Estados Unidos	5.6	3.0	4.9	18.5	0.6	19.7
Eurozona	-6.6	4.5	2.4	28.2	-6.5	7.5
Reino Unido	-21.5	3.1	1.0	12.6	-18.5	-8.7
Japón	-2.7	7.7	3.5	13.4	-1.5	9.7
Asia ex Japón*	-9.1	3.6	3.7	18.5	-9.8	-2.4
Países Emergentes	-1.9	1.3	4.5	21.3	-1.2	13.5
Asia Emergente	6.0	1.5	5.2	21.2	5.4	24.0
China	12.5	0.7	3.1	18.3	10.7	32.4
Taiwán	1.1	3.4	4.2	18.7	-1.9	14.5
Corea	-22.7	5.9	8.3	18.5	-26.9	-9.1
América Latina	-30.9	-2.5	1.8	30.8	-27.6	-21.8
Brasil	-34.5	-5.1	0.0	40.1	-29.0	-25.0
México	-22.7	5.9	8.3	18.5	-26.9	-9.1
Chile (MSCI)	-21.8	-5.5	-2.6	12.0	-17.7	-26.4
Chile (SIPSAUS\$)	-19.0	-4.9	-1.8	14.8	-14.6	-25.2
M.Oriente/Africa/Europa	-18.9	2.5	1.8	16.0	-15.2	-9.4

Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

- Bolsas desarrolladas con mejor desempeño que mercados emergentes (América Latina)

+3,4% vs -2,5% en el mes

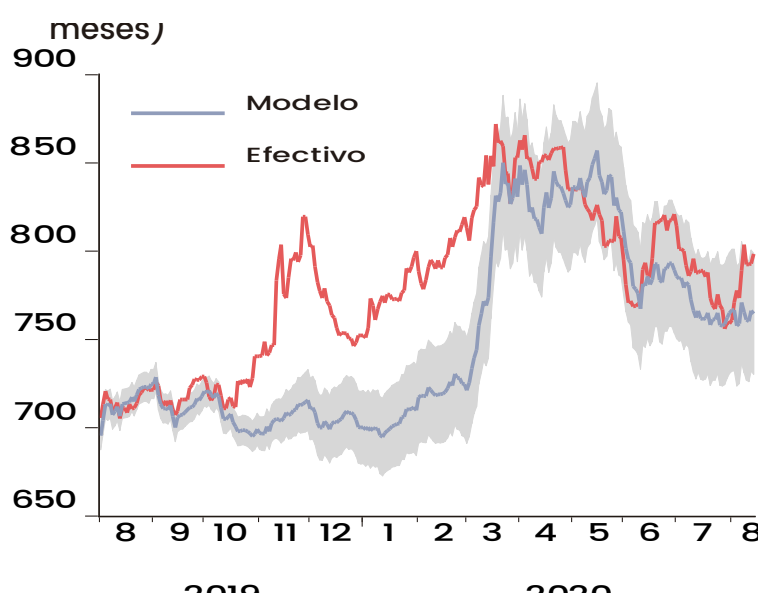
- Se asocia a reaberturas, junto con apoyo de medidas monetarias y fiscales

- Se mantiene dudas respecto de recuperación en la región

En monedas, seguimos estando algo más cautos, sobre todo a nivel local, ya que hay ruidos que validarían un tipo de cambio algo más alto, por lo que estimamos que estaría en torno a su valor justo, a pesar de ubicarse en el techo de la banda respecto de estimaciones basadas en variables externas.

En tipo de cambio y mercado accionario local, nos mantenemos relativamente cautos. A mediano plazo, creemos que puede haber alguna chance de apreciación del tipo de cambio, en la medida que se van despejando algunas dudas respecto de la reactivación. Esto último podrían también apoyar la renta variable, aunque al estar en período de resultados podrían darse algunas sorpresas respecto del impacto del segundo trimestre.

Tipo de cambio en la parte alta de los rangos de estimación, considerando factores globales

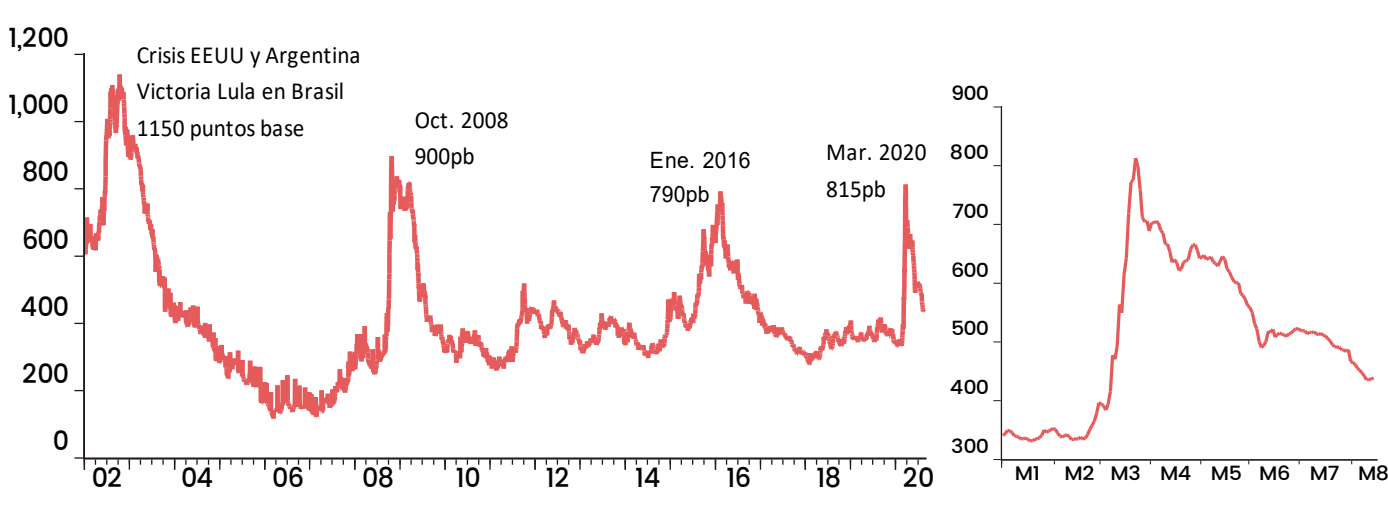


Fuente: Estudios Security

En el mercado emergente y en Chile, seguimos prefiriendo la renta fija corporativa, en particular en moneda extranjera, visión que revisaremos nuevamente a principios de septiembre, una vez que se vayan despejando algunas dudas respecto del proceso de reapertura de la economía local y en América Latina en la siguiente fase de la pandemia.

Se mantiene recomendación en la renta fija corporativa en moneda extranjera de la región Premios por riesgo vuelven a disminuir en el mes.

Spread CEMBI Latam (puntos base)



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

