

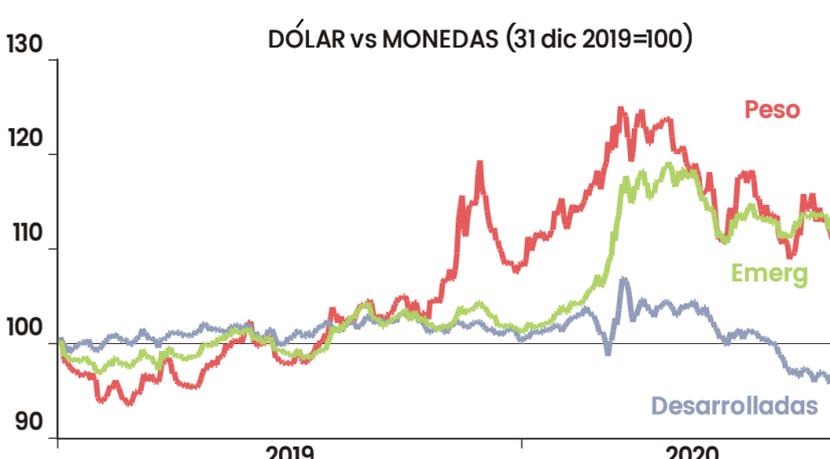
ECONOMÍA GLOBAL PORTAFOLIOS SEPTIEMBRE: PREFERENCIA POR RENTA FIJA EN MONEDA EXTRANJERA

03 de septiembre, 2020.

Como es habitual, a principios del mes presentamos nuestra **visión de Portafolios para septiembre, junto con una revisión de las Carteras Accionarias Locales.**

En las tendencias globales, destacamos que el dólar se ha seguido debilitando respecto a las principales monedas desarrolladas, mientras se observa cierto rezago de las monedas emergentes, las que no se han apreciado en igual magnitud y, por tanto, mantenemos cierta cautela respecto a las presiones que puedan tener los activos en moneda local, particularmente en América Latina. Con todo, proponemos un Portafolio Balanceado con un 40% en renta variable y un 60% en renta fija, sin sesgos.

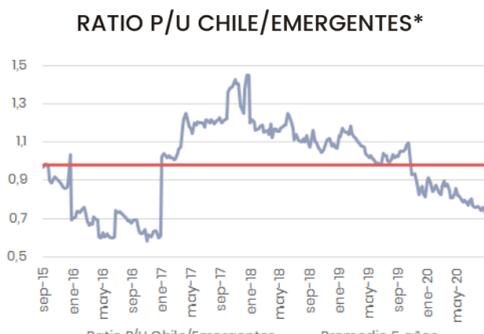
El dólar que –con volatilidad– ha comenzado a debilitarse, con divergencia entre monedas desarrolladas y emergentes en las últimas semanas



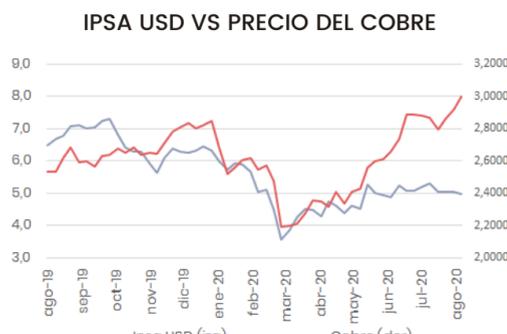
Fuente: Estudios Security.

Asimismo, dentro de la renta variable tomamos una mayor ponderación en Estados Unidos y Europa, en desmedro de la bolsa local, donde se mantienen ciertos ruidos por los resultados del segundo trimestre que sorprendieron algo a la baja, y donde todavía falta cierta visibilidad respecto a cómo las compañías se van a comportar en el segundo semestre, durante la fase de recuperación de la economía.

Descuento (ratios relativos) se acrecienta respecto del resto de los emergentes y cobre



(*) Ponderación 70% Latam y 30% Asia Emergente

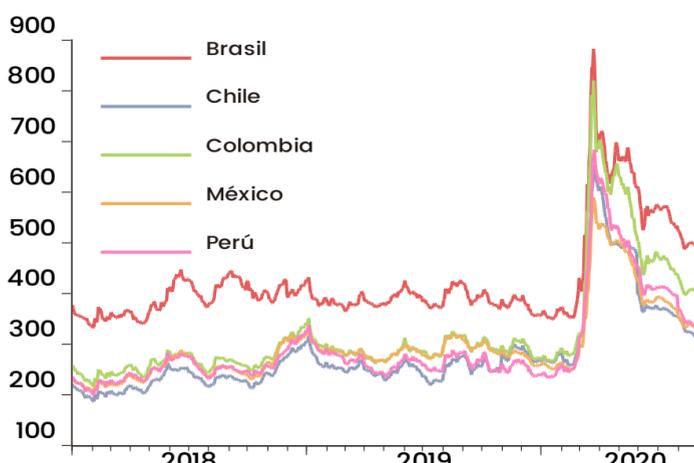


Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Dentro de la renta fija, seguimos prefiriendo la renta fija corporativa de América Latina en moneda extranjera versus la renta fija en moneda local, por el rezago y la volatilidad mencionada de las monedas locales respecto a la debilidad global del dólar.

Spreads en bonos corporativos en dólares se estabilizan, especialmente en Brasil y Colombia, pero queda espacio para leves ajustes adicionales

Spread CEMBI Latam (puntos base)



Fuente: JP Morgan y Estudios Security.

En renta fija local, todavía tenemos un leve sesgo a preferir papeles en UF versus papeles nominales, sobre todo para las duraciones más cortas, donde estimamos que puede haber algo más de inflación de lo que está internalizando el mercado para los próximos 2 a 3 meses.

Expectativas de IPC de corto plazo aún algo por sobre el mercado. Con todo, nivel de incertidumbre sigue siendo mayor a la habitual.

	SECURITY	MERCADO
A dic 20	2,4%	2,1%
Prox 6 m	1,4%	1,0%
Prox 12 m	2,6%	2,5%
A dic 21	2,8%	2,7%

Fuente: ICAP, Estudios Security.

En resumen, **la revisión de este mes, apoyada en el escenario base y sus riesgos, nos lleva a mantener cautela en la renta variable local, que puede enfrentar algunos ruidos adicionales desacoplada de la recuperación de los mercados internacionales, y acompañada de monedas locales que pueden mostrar una volatilidad similar a la ya observada en los últimos meses. Así, en los portafolios del mes respecto del portafolio benchmark, preferimos subponderar estos activos y privilegiar aquellos en moneda extranjera, en particular la renta fija de la región.**

