

# Visión mensual de inversiones Enero 2020

En medio de avances comerciales estallan amenazas de un posible conflicto por lo que mantenemos preferencia por activos de menor riesgo

## Resumen estrategia

- Los últimos datos de crecimiento de las economías más importantes del mundo aún muestran debilidad, esto se debe a la incertidumbre global sobre un enfriamiento aún más pronunciado. Sumado a lo anterior, los riesgos comerciales han disminuido parcialmente mientras que los conflictos geopolíticos no dan tregua, acrecentados por las múltiples amenazas entre Estados Unidos e Irán. Este escenario es respaldado por nuestros modelos cuantitativos con preferencia por activos de menor riesgo. Dado lo anterior, mantenemos la posición más cauta en nuestros portafolios con preferencia en Renta Fija por sobre Renta Variable.
- Mantenemos nuestra estrategia intacta en relación al mes de diciembre. En renta variable continuamos sobreponderando mercados desarrollados por sobre emergentes. Donde Estados Unidos es nuestra región favorita. Nos mantenemos neutrales tanto en Japón como también en Europa Desarrollada, en esta última, hemos comenzado a ver recuperación en datos de actividad y sorpresas positivas lo que impactaría eventualmente en los resultados de las compañías. Dentro de las economías emergentes, no tenemos preferencia por ninguna región en particular, pero sí mantenemos una visión menos auspiciosa en Latinoamérica, especialmente en Chile y Perú, donde el impacto de las crisis sociales y políticas comienza a verse reflejado en las cifras macroeconómicas.
- En renta fija internacional, favorecemos deuda emergente en moneda local, que se vería beneficiada por el eventual acuerdo de primera fase entre Estados Unidos y China. También sobreponderamos Investment Grade en línea con la reducción de riesgos de nuestro portafolio.

## Recomendación

- Menor preferencia     
 = Neutral     
 + Mayor preferencia

| TIPO DE ACTIVO              | DICIEMBRE | ENERO |
|-----------------------------|-----------|-------|
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>     | +         | +     |
| Renta Fija Nacional         | =         | =     |
| Renta Fija Internacional    | +         | +     |
| Deuda Emergente USD         | =         | =     |
| Deuda Emergente Local       | +         | +     |
| High Yield                  | =         | =     |
| Investment Grade            | +         | +     |
| Tesoro Americano            | -         | -     |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b> | -         | -     |
| 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.



↑  
**6.19%**  
 Durante diciembre se reafirmó el buen momentum de Brasil

↓  
**-5.53%**  
 Persiste el enfriamiento de la economía nipona