

Recomendación de inversiones

Diciembre 2018



“DISMINUIMOS EXPOSICIÓN HACIA RENTA VARIABLE EN MEDIO DE PREOCUPACIONES SOBRE EL CRECIMIENTO GLOBAL”



RESUMEN ESTRATEGIA

• Las preocupaciones sobre el crecimiento global vuelven a ser protagonistas. Los índices de actividad económica siguen mostrando una desaceleración tanto en mercados desarrollados como emergentes, aunque Estados Unidos sigue siendo la excepción; mientras las perspectivas de crecimiento en utilidades siguen moderándose con gran claridad, lo que podría ser preocupante a medida que se diluya el impacto positivo de la reforma tributaria en EE.UU. Todo esto, sumado a las recientes inquietudes sobre el aplanamiento de la curva de rendimiento de los bonos soberanos estadounidenses, nos lleva a tomar una postura más defensiva en nuestros portafolios.

• En esta línea, disminuimos levemente exposición a Renta Variable, a través de una posición algo más pesimista en Asia Desarrollada, producto de perspectivas económicas desacelerándose en Japón; mientras aumentamos exposición a Renta Fija Internacional, a través de una posición menos pesimista en Treasury. De esta forma, pasamos a una posición sobreponderada en Renta Fija sobre Renta Variable.



RECOMENDACIÓN

TIPO DE ACTIVO	RECOMENDACIÓN	
	Noviembre	Diciembre
RENTA FIJA NACIONAL	=	=
RENTA FIJA INTERNACIONAL	=	+
· Emergente Moneda Dura	+	+
· Emergente Moneda Local	=	=
· High Yield	=	=
· Investment Grade	=	=
· Tesoro Americano	-	=
RENTA VARIABLE NACIONAL	=	=
RENTA VARIABLE EMERGENTE	-	-
· Asia Emergente	-	-
· Latinoamérica	=	=
· Europa Emergente	=	=
RENTA VARIABLE DESARROLLADA	+	=
· EE.UU.	+	+
· Europa Desarrollada	-	-
· Asia Desarrollada	+	=

