

	REGIÓN	PERSPECTIVAS	COMENTARIOS
RENDA VARIABLE	EEUU		Mantenemos sin cambios nuestra recomendación, considerando la gran cantidad de factores de incertidumbre que añaden preocupación al sentimiento de los inversores y mantienen afectado al mercado. Las valuaciones se han vuelto algo más atractivas, la actividad económica y reportes corporativos siguen estando sólidos; aunque la normalización de política monetaria puede desestabilizar ciertos equilibrios.
	EUROPA		Continuamos con una visión negativa sobre la región en base al recorte sobre las proyecciones de crecimiento e indicadores económicos recientemente conocidos, que señalan una profundización de los problemas. A lo que se suma, la desconfianza sobre las tensiones políticas del bloque y los primeros efectos de la guerra comercial.
	JAPÓN		Aunque las valuaciones se encuentran en niveles atractivos, y los indicadores económicos han dado señales positivas, el mercado laboral continúa rezagado. Y la inestabilidad global no permite que este mercado despegue, moviéndose al ritmo de las acciones globales que acompañan la falta de confianza de los inversores.
	ASIA Ex. JAPÓN		La relación directa de estas economías con la baja del ritmo de actividad de la economía china y el menor volumen de comercio mundial, consecuencia del proteccionismo comercial, nos llevan a reducir la exposición en acciones asiáticas hasta tanto no se tengan mejores proyecciones.
	EMERGENTES		A modo de precaución, y a pesar de las atractivas valuaciones, hemos recortado la recomendación de las acciones emergentes a neutral dado que la inestabilidad reciente de la economía china y los primeros efectos de la guerra comercial añaden presiones a un contexto global con proyecciones de menor crecimiento.
RENDA FIJA	SOBERANOS		Si bien mantenemos la recomendación neutral sobre esta clase de deuda, resaltamos que estamos positivos en el segmento de corta duración de la curva considerando que es el que tiene menor impacto ante los cambios en la política monetaria de los grandes bancos centrales.
	INV. GRADE		Con una mirada negativa sobre la deuda con grado inversor, seguimos observando mucha dificultad en encontrar créditos que muestren un sano equilibrio en la relación yield/duration dentro del segmento, por lo que no vemos atractivo en esta clase de exposición.
	HIGH YIELD		A pesar de que el spread se encuentra por debajo de los niveles históricos, decidimos rebajar nuestra recomendación dado que se espera que la situación técnica en el segmento de alto rendimiento se deteriore y mantenemos nuestra opinión de que puede ser demasiado vulnerable. El mercado europeo además de mejor calidad, presenta mejores ratios.
	EMERGENTES		Aunque existen desafíos que presionan al mercado de bonos, continuamos encontrando valor a lo largo de la curva de deuda emergente y en muchos casos en moneda local después del fuerte sell-off. Las perspectivas son inciertas, por lo que hay que ser selectivos y la deuda de corta duración es una muy buena opción.
OTROS	COMMODITIES		El proteccionismo comercial puso enormes desafíos sobre las materias primas, con lo que a pesar de ser un activo que nos gusta por su efecto alternativo en un portafolio, rebajamos la recomendación a neutral en base a las condiciones actuales. El petróleo se mantiene en los mínimos del año tras la fuerte corrección, y no encuentra impulso en la baja en las estimaciones de crecimiento mundial para el 2019 y el aumento de la producción por parte de EEUU. Del oro se espera que vuelva a actuar como termómetro del sentimiento de aversión al riesgo de los inversores. Mientras, los granos esperan una mejora del contexto con precios de sobre venta, lo cual aumenta su atractivo.
	CASH		Considerando la falta de convicción sobre los activos de riesgo y el mercado de deuda, estamos convencidos de que mantener reservas de efectivo suele beneficiar al cliente en contextos de incertidumbre global y política.



Actual



Anterior (si hubo cambios)

The information available on this presentation is for information purposes only. It shall not be interpreted in any way as an offer or an invitation to sell or buy or subscribe any product or service. Investors should also be aware that the capital invested by them is not guaranteed and that the value of the securities and/or units can go up as well as down. Investors should be aware of the normal risks inherent in securities. Past performance is not necessarily indicative of future returns. Local dealing restrictions may make certain securities illiquid. Investments should be viewed as being a long-term in nature. Latam ConsultUs cannot guarantee the suitability of the information contained in this presentation for any particular purpose. In this respect, please contact your adviser. None of the services or investment portfolio referred to in this presentation is available in any country, state or jurisdiction where it would be unlawful under local laws and/or regulations. All products referred herein are being commercialized only through private offerings.