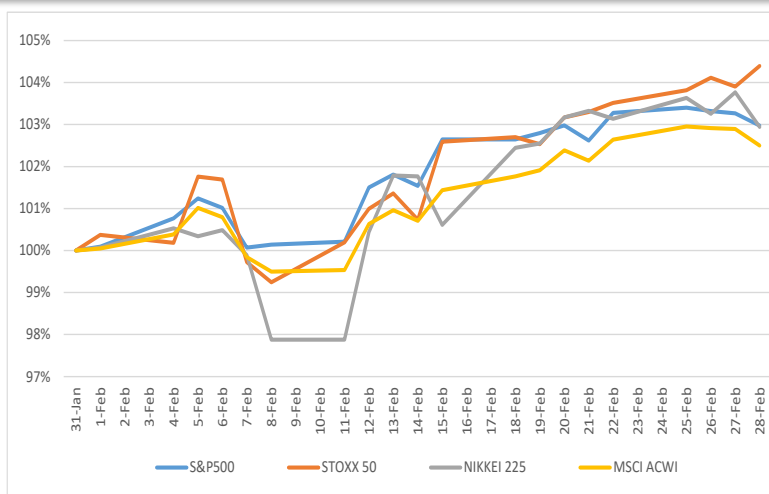


INFORME MENSUAL DE MERCADO – FEBRERO 2019

RENTA VARIABLE

ACCIONES			
INDICES	ULTIMO CIERRE	1 MES (%)	YTD (%)
ESTADOS UNIDOS			
S&P 500	2.506,85	2,97%	11,08%
DOW JONES	23.327,46	3,67%	11,10%
NASDAQ	6.635,28	3,44%	13,52%
EUROPA			
STOXX 50	3.001,42	4,39%	9,89%
FTSE 100	6.728,13	1,52%	5,15%
DAX	10.558,96	3,07%	9,06%
ASIA			
NIKKEI 225	20.014,77	2,94%	6,85%
CSI 300	3.010,65	14,61%	21,88%
LATAM			
BOVESPA	87.887,26	-1,86%	8,76%
MERVAL	30.292,55	-5,07%	13,84%
CHILE SLCT	5.105,43	-2,18%	3,57%
OTROS			
MSCI WORLD	1.883,90	2,83%	10,72%
MSCI ACWI	455,66	2,50%	10,49%
VIX	25,42	-10,80%	-41,86%

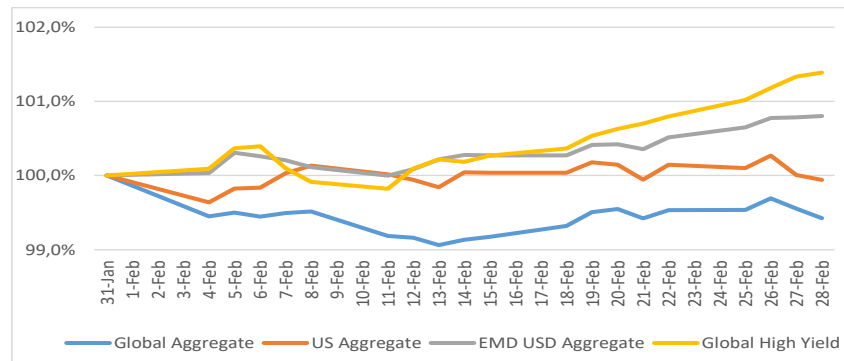


El rally de comienzos de año se ha extendido durante el mes de febrero, donde nuevamente los mercados globales mostraron interesantes subas que ayudan a los inversores a recuperar las caídas de 2018. El impulso del mercado continúa siendo la expectativa de algún tipo de resolución respecto a las tensiones comerciales que mantienen principalmente EEUU y China. Por otro lado, el tono conciliador de la FED y los resultados corporativos también sirvieron de apoyo para sostener el sentimiento de los inversores.

Sin embargo, el mercado parece dejar en stand by los diversos pendientes de índole política (negociaciones por el Brexit, negociaciones del Presidente Trump y el Congreso por temas de presupuesto y shutdown) que por el momento continúan sin lograr avances.

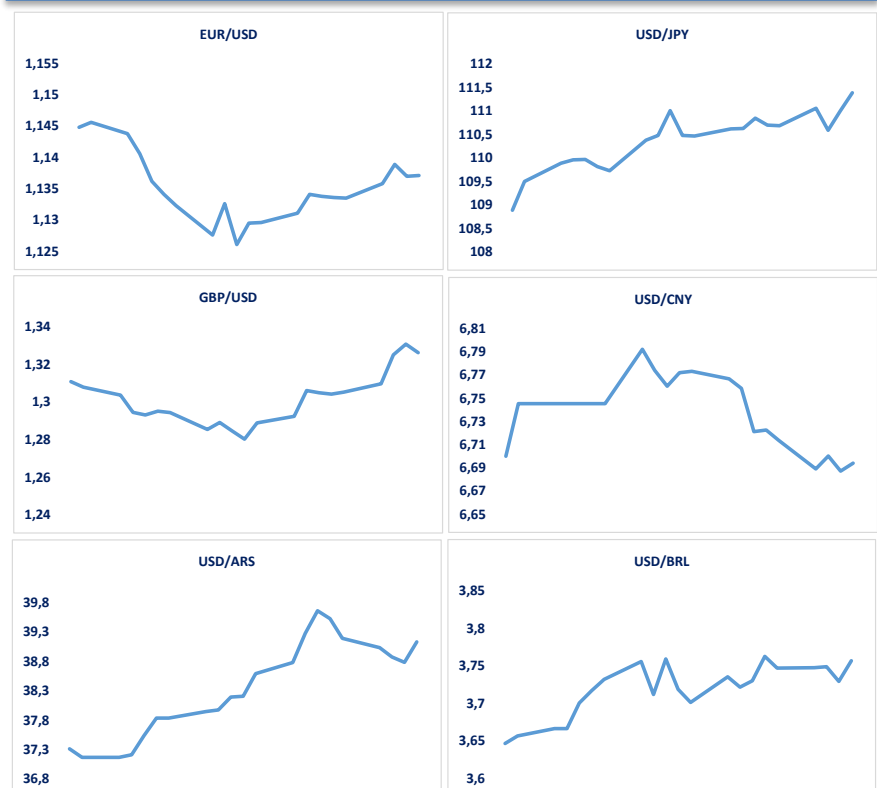
ÍNDICES RENTA FIJA

INDICES	SPREAD ACTUAL	SPREAD 01/01/2019	MTD (%)	YTD (%)
Global Aggregate	48	36	-0,33%	0,94%
U.S. Aggregate	45	54	0,19%	1,00%
Global High Yield	416	335	1,32%	5,84%
EM USD Aggregate	280	223	0,78%	4,01%



El mercado definitivamente se aferró al tono conciliador de las autoridades de la Reserva Federal, y continúa aprovechando de la bonanza que la nueva situación "paciente y sin presiones al alza" genera para los inversores. De esta manera, la deuda emergente y de alto rendimiento continúan llevando la delantera y reacomodando sus niveles de spread hacia niveles de promedios históricos.

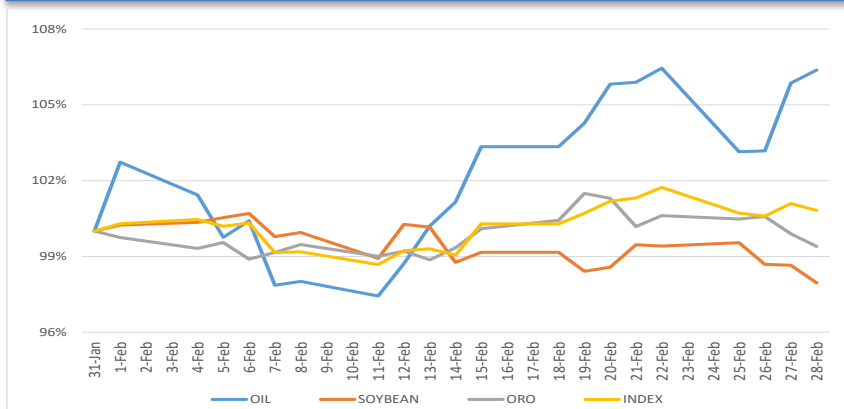
MONEDAS (EVOLUCIÓN MES)



A modo general, podemos resaltar que el dólar se ha apreciado levemente en términos globales frente a las principales monedas desarrolladas y las de la región que resumimos en este informe, a causa de los variados frente de incertidumbre como son los temas políticos en Europa, las tensiones comerciales EEUU vs China, y los gobiernos latinoamericanos que mantienen al mercado bajo la expectativa.

Los temores por los recortes de proyecciones de crecimiento económico parecen haber quedado atrás, y el crudo continúa su recuperación tras la profunda caída del último trimestre de 2018, seguramente el precio se muestre a la expectativa de las publicaciones de indicadores económicos y de actividad de los grandes bloques en las próximas semanas. Por otro lado, las materias primas agrícolas se encuentran expectantes de los niveles efectivos de cosecha para ir fijando precios de contratos futuros por los distintos productores globales. Mientras, el oro no encuentra tendencia.

COMMODITIES



MACRO DATA

		Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19
US	PMI Comp	55,8	54,2	54,9	56,6	56,2	55,7	54,7	53,9	54,9	54,7	54,4	54,4	55,8
	INFLACIÓN	2,2	2,4	2,5	2,8	2,9	2,9	2,7	2,3	2,5	2,2	1,9	1,6	1,6
	DESEMPLEO	4,1	4,0	3,9	3,8	4,0	3,9	3,8	3,7	3,8	3,7	3,9	4,0	4,0
EUROPA	PMI Comp	56,2	54,9	54,7	53,8	55,2	54,2	54,4	54,7	53,7	53,4	51,2	51,2	52,3
	INFLACIÓN	1,0	1,1	0,7	1,2	1,0	1,1	1,0	1,0	1,2	0,9	0,9	1,1	1,0
	DESEMPLEO	8,5	8,5	8,4	8,2	8,2	8,1	8,0	8,0	8,0	7,9	7,8	7,8	7,8
JAPÓN	PMI Comp	52,2	51,3	53,1	51,7	52,1	51,8	52,0	50,7	52,5	52,4	52,0	50,9	50,9
	INFLACIÓN	1,5	1,1	0,6	0,7	0,7	0,9	1,3	1,2	1,4	0,8	0,3	0,2	0,2
	DESEMPLEO	2,5	2,5	2,5	2,3	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	2,5
CHINA	PMI Comp	53,3	51,8	52,3	52,3	53,0	52,3	52,0	52,1	50,5	51,9	52,2	50,9	50,9
	INFLACIÓN	2,9	2,1	1,8	1,8	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,2	1,9	1,7	1,7
	DESEMPLEO	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
BRASIL	PBI	2,2	2,2	1,2	1,2	1,2	0,9	0,9	0,9	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1
	INFLACIÓN	2,8	2,7	2,8	2,9	4,4	4,5	4,2	4,5	4,6	4,1	3,8	3,8	3,8
	DESEMPLEO	12,6	13,1	12,9	12,7	12,4	12,3	12,1	11,9	11,7	11,6	11,6	12,0	12,0
ARGENTINA	PBI	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	-4,0	-4,0	-4,0	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5
	INFLACIÓN	26,3	25,4	26,5	27,2	29,8	31,0	33,6	39,5	44,6	46,8	45,5	48,6	48,6
	DESEMPLEO	7,2	7,2	9,1	9,1	9,1	9,6	9,6	9,6	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0
CHILE	PBI	3,3	3,3	4,5	4,5	4,5	5,4	5,4	5,4	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
	INFLACIÓN	2,0	1,8	1,9	2,0	2,5	2,7	2,6	3,1	2,9	2,8	2,6	1,8	1,8
	DESEMPLEO	6,7	6,9	6,7	7,0	7,2	7,3	7,3	7,1	7,1	6,8	6,7	6,8	6,8

PMI: Es un indicador que mide la actividad económica. Un resultado por encima de 50 indica expansión mientras que por debajo de 50 indica contracción.

Fuente de información: Bloomberg