



REGIÓN PERSPECTIVAS

COMENTARIOS

RENTA VARIABLE		REGIÓN	PERSPECTIVAS	COMENTARIOS
			- N +	
		EEUU		Aunque las ganancias del segundo trimestre han sido sólidas, mantenemos la recomendación neutral dado que desde las valuaciones actuales solo estamos viendo mejoras marginales en las expectativas, lo que establece un potencial bajo para continuas sorpresas y crecimiento adicional.
		EUROPA		Las tasas de vacunación continúan sorprendiendo al alza, miramos la región con una sensación más positiva y confiamos en que Europa evitará bloqueos y frenos de actividad, lo que continúa dando espacio para cerrar la brecha frente al resto del mundo a medida que la región hace catch-up en varios frentes.
		CHINA		Continuamos con nuestra postura de no tomar posiciones directas en China, observamos una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico y de actividad en general, así como en el M2 y el impulso del crédito, y preferimos mantenernos al margen de las implicancias materiales de una potencial mayor presión regulatoria sobre el mercado de valores.
		ASIA		Asia continúa siendo el único mercado sobre el cual favorecemos la exposición directa. Seguimos favoreciendo a ganar tracción a través de posiciones en Asia en mercados como Corea y Taiwán, ya que su perspectiva de manufactura sigue siendo de las mejores, con inventarios bajos de semiconductores y un entorno de alta demanda mundial.
	EMERGENTES		A pesar de que las valuaciones son atractivas, las tasas de vacunación siguen siendo bajas como conjunto, lo que sumado a las dificultades idiosincráticas y políticas de los distintos países sugiere que su recuperación económica será incierta.	
	RENTA FIJA	10 Yr TREASURY		En el potencial escenario de que la Reserva Federal comience el tapering, debería proporcionar un catalizador para mayores rendimientos (precios más bajos). Por tanto, seguimos sin encontrar potencial en los rendimientos nominales de los treasuries y los rendimientos reales deberían tener mayor atractivo en medio de las divergentes expectativas de inflación.
		INV. GRADE		Es probable que los comentarios de la última reunión de la Reserva Federal aumenten la volatilidad y la incertidumbre del mercado. Los spreads se encuentran ajustadísimos y las valuaciones también se encuentran en niveles extremadamente altos, lo que extingue el potencial de retorno.
		HIGH YIELD		Aunque la creciente incidencia de rising stars (crédito HY actualizado a crédito IG) significa que los spreads podrían ajustarse aún más, seguimos cautelosos, dado que es probable que el impacto se desvanezca a medida que se reviertan las perspectivas del mercado para las tasas de interés. Entendemos que ciertos segmentos rezagados siguen siendo una fuente atractiva de ingresos en un mundo con escasez de rendimiento.
		EMERGENTES		Si bien las condiciones crediticias en general “parecen benignas” reforzadas por un ligero cambio de postura hacia la flexibilización en China, el fortalecimiento potencial del dólar y la gestión menos eficiente de la pandemia no son suficientes para conformar nuestra convicción, donde sólo encontramos atractivo en la parte corta de la curva, y resaltamos nuestra recomendación de evitar el riesgo moneda local.
	OTROS	COMMODITIES		El mercado mundial de energía sigue siendo deficitario y los inventarios continúan agotándose. Dado que se espera que la demanda aumente impulsada por el retorno a la producción a nivel global, nuestra opinión continúa siendo favorable sobre los instrumentos cíclicos ya que la ventaja que brinda la fase de reactivación en la que nos estamos moviendo brinda soporte para el crecimiento de precios. Por otro lado, las señales de inflación generan un interesante soporte en las materias primas, que a lo largo de la historia lograron protección en contextos de cambios en las tendencias del nivel de precios.
		CASH		Si bien entendemos que es momento de estar invertido, mantener efectivo puede amortiguar movimientos rápidos e inesperados del mercado.



Actual



Anterior (si hubo cambios)

La información disponible en esta presentación es únicamente con fines informativos. La información, recomendaciones, análisis, conclusiones e ideas de LATAM ConsultUs son meramente opiniones de la misma, y en consecuencia, de forma alguna deben interpretarse como asesoramiento de inversión, sugerencias de venta, compra, inversiones u operaciones de naturaleza alguna. El uso de la información, recomendaciones, análisis e ideas proporcionadas por LATAM ConsultUs son de exclusiva responsabilidad de quienes decidan utilizarlas, y por lo tanto LATAM ConsultUs no será responsable de forma alguna por los resultados ni rendimiento económico y/o financiero y/o en especie y/o monto alguno sobre inversiones u operaciones se efectúen utilizando la información, recomendaciones, análisis, conclusiones e ideas suministradas por la LATAM ConsultUs. Las valuaciones de los productos pueden tanto subir o bajar como consecuencia de las evoluciones de los mercados. No garantizamos que la información contenida en esta presentación sea precisa, completa u oportuna ya que las mismas solo son precisas a la fecha de su publicación; así como los precios de los productos son meramente indicativos, y no se debe depender de los mismos al asesorar a sus clientes. [contactus@latamconsultus.com](mailto:contactus@latamconsultus.com)