

Newsletter

17 de diciembre de 2020



Número 75-2020

Visión General

- Durante noviembre los mercados subieron con fuerza debido los avances y los resultados positivos en diferentes vacunas contra el Covid-19. Los índices más beneficiados fueron el Euro Stoxx 50 y el Nikkei 225; ganaron 21.19% y 15.45% respectivamente en el mes. El MSCI World subió 12.66%
- El mercado de renta fija continuó al alza. El Barclays Global Aggregate ganó 1.82% en el mes.
- Los metales preciosos continuaron a la baja, perdieron 5.19% en promedio.
- El petróleo repuntó con fuerza. El West Texas (WTI) y el brent ganaron 26.68% y 27.04% respectivamente. Cerraron el mes en \$45.34 y \$47.59 dólares por barril.

	Activos			Monedas			Acciones		
	UW	N	OW	UW	N	OW	UW	N	OW
Acciones		●		USD	●		US	●	
Renta Fija		●		JPY		●	Europa	●	
Alternativos			●	EUR		●	EM		●
Cash	●			MXN	●		Japon	●	

Acciones

- Los mercados subieron con fuerza durante noviembre; principalmente por las noticias positivas sobre el avance en las vacunas contra el Coronavirus, sumado a que las elecciones en Estados Unidos resultaron en un gobierno dividido entre demócratas y los republicanos, con lo que se espera que haya continuidad con las políticas del actual gobierno. El S&P 500 y mercados emergentes subieron 10.75% y 9.21% respectivamente.
- En acciones pasamos de tener una ligera infraponderación a neutral ante los avances en la vacuna contra el Covid-19, con lo que se espera que las economías vuelvan a la normalidad más rápido; también, debido al resultado de las elecciones americanas, que redujo la incertidumbre de un “blue wave” y de las expectativas de continuidad en los estímulos monetarios y fiscales. En Estados Unidos, región tradicionalmente más defensiva, pero con altas valoraciones, nos mantenemos neutrales. En Europa y Japón, regiones más expuestas a la economía global, nos mantenemos neutrales debido a un mayor optimismo en la recuperación de la economía de China y de Asia en general. Por último, en Asia mantenemos la sobreponderación, concentrando la exposición principalmente en China, porque ha sido el primer país en mostrar signos de recuperación tras los confinamientos, cuenta con un mercado doméstico en crecimiento y tiene la capacidad de estimular la economía que otros mercados asiáticos no tienen.
- En sectores, preferimos tecnología, el sector salud y, en menor medida, servicios de comunicación e industriales. En estilos, optamos por empresas más cíclicas. En tecnología, tratamos de evitar la concentración en las compañías de mayor capitalización y valoración, por lo que optamos por un índice equiponderado (donde se le asigna la misma ponderación a cada uno de los activos).

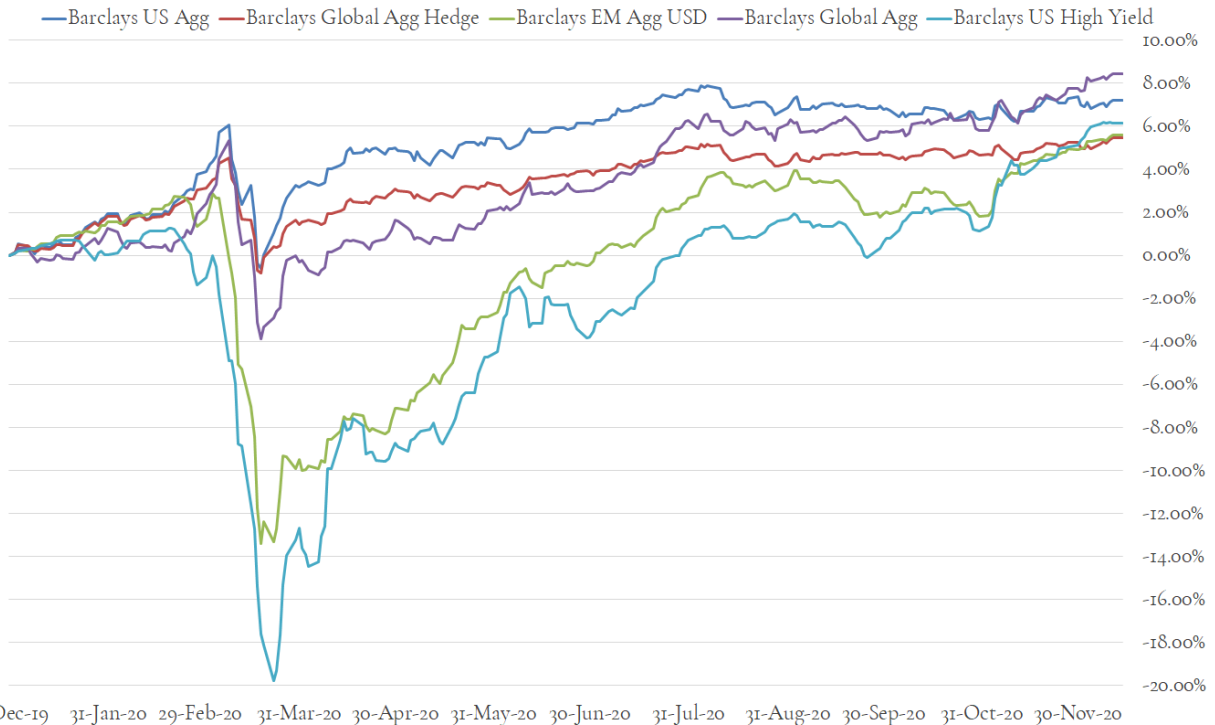
© 2011-2020, Proaltus Capital Partners S.L. La información contenida en este documento es exclusiva y confidencial, no pretende vender u ofrecer servicios, ni recomendar operaciones financieras. Su uso es meramente informativo y no debe ser considerado exacto, ni completamente veraz por su receptor. No debe de ser utilizado para fines distintos a los expresamente mencionados en el documento. Rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros. El receptor de esta información deberá de hacer sus propias decisiones financieras. Si este material es encontrado u obtenido sin autorización expresa deberá de ser destruido de inmediato y comunicar de su destrucción



Renta Fija

- En el mercado de renta fija, los bonos high yield y emergentes fueron los más beneficiados, subieron 3.73% y 3.02% respectivamente, debido a la rotación por parte de los inversionistas hacia bonos de mayor riesgo en busca de un mayor rendimiento. Los bonos emergentes también se beneficiaron de un dólar más débil. Por último, los bonos americanos ganaron 0.90% en el mes conforme continuó el programa de recompra de activos por parte de la Fed.
- Mantenemos la preferencia por bonos con grado de inversión de corto y mediano plazo, dado el escaso diferencial entre los rendimientos de corto y largo plazo. Reiteramos nuestra preferencia por bonos soberanos ligados a la inflación y en menor medida por bonos emergentes, mientras que en bonos high yield, aunque vemos oportunidades, nos mantenemos con una baja beta debido al alto riesgo que representan los defaults en este sector. En este sentido, nuestra recomendación es acceder a través de fondos flexibles y dinámicos, donde los gestores puedan seleccionar las oportunidades que la crisis ha proporcionado, sin tener que mantener posiciones si no encuentran valor en ellas.

Performance YTD 2020



31-Dec-19 31-Jan-20 29-Feb-20 31-Mar-20 30-Apr-20 31-May-20 30-Jun-20 31-Jul-20 31-Aug-20 30-Sep-20 31-Oct-20 30-Nov-20

*Rendimientos en moneda local al 14-Diciembre-2020

Fuente: Bloomberg

Materias Primas

- El petróleo cerró con ganancias importantes debido al optimismo por los resultados positivos en las vacunas, con lo cual se espera que continúe la normalización de la demanda del crudo. El WTI y el Brent subieron 26.68% y 27.04% respectivamente.
- El oro y la plata cerraron el mes a la baja debido a la rotación por parte de los inversionistas de activos “safe haven” a activos de mayor riesgo. Perdieron 5.42% y 4.29% respectivamente.
- Mantenemos una visión positiva a largo plazo para el oro ante los riesgos que las medidas de estímulos puedan generar y la debilidad del USD. Sobre el uso del petróleo, pensamos que se encuentra en una fase de transformación debido a las nuevas tendencias de eficiencia energética, uso de combustibles fósiles y medidas proteccionistas del medio ambiente. Es posible que exista un repunte en el medio plazo debido a la falta de nuevas inversiones por parte de las compañías petroleras. Por último, en metales preciosos como plata, platino y cobre vemos un entorno más positivo ante la debilidad del dólar y estímulos fiscales en nuevas infraestructuras.



Monedas

- El dólar continuó depreciándose frente a las principales monedas debido al incremento de casos de Covid-19 en Estados Unidos, sumado a que continúa la incertidumbre sobre un nuevo paquete de estímulos fiscales. El peso mexicano y la libra fueron los más beneficiados; ganaron 4.98% y 2.90% respectivamente; mientras que el euro y el yen japones ganaron 2.40% y 0.32% respectivamente.
- Continuamos ligeramente infraponderados en USD ante los riesgos de depreciación que representan los estímulos económicos de la Fed. En EUR y JPY nos mantenemos neutrales. Por último, en el peso mexicano mantenemos una fuerte infraponderación ante la incertidumbre que representan las políticas del actual gobierno y una fuerte recesión económica.

Moneda	Cierre*	1Yr	YTD	Min 12 m	Max 12m	PO 4Q-20
EUR	1.215	9.04%	8.36%	1.069	1.215	1.18
GBP	1.335	-0.02%	0.56%	1.149	1.345	1.30
JPY	104.04	5.28%	4.40%	102.36	112.10	112
MXN	20.22	-6.35%	-6.39%	18.54	25.359	26.50

* 14/12/2020