

Newsletter

19 de noviembre de 2020



Número 74-2020

Visión General

- Durante octubre los mercados continuaron a la baja debido al aumento generalizado en los casos de COVID-19, lo que provocó que países como Francia, Alemania y Reino Unido reestablecieran medidas de confinamiento; y por la incertidumbre de unas elecciones estadounidenses completamente atípicas. Los índices más afectados fueron el Euro Stoxx 50 y el MSCI World, cayeron 7.98% y 3.14% respectivamente.
- El mercado de renta fija cerró el mes con ganancias marginales. El Barclays Global Aggregate ganó 0.09% en el mes.
- Los metales preciosos continuaron a la baja, perdieron 0.68% en promedio.
- El petróleo también cerró con pérdidas el mes. El West Texas (WTI) y el Brent bajaron 11.02% y 8.52% respectivamente. Cerraron el mes en \$35.79 y \$37.46 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 cerraron octubre a la baja ante el aumento en casos de COVID-19, lo que provocó que países europeos reimpongan las medidas de confinamiento y elevó los temores sobre la recuperación económica; sumado a la incertidumbre sobre las elecciones de Estados Unidos y a que el congreso americano aun no llega a un acuerdo para el nuevo paquete de estímulos económicos. El S&P 500 y el Nikkei 225 perdieron 2.77% y 0.07% en el mes, mientras que mercados emergentes ganaron 1.98%.
- 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 favorecido por los flujos 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).

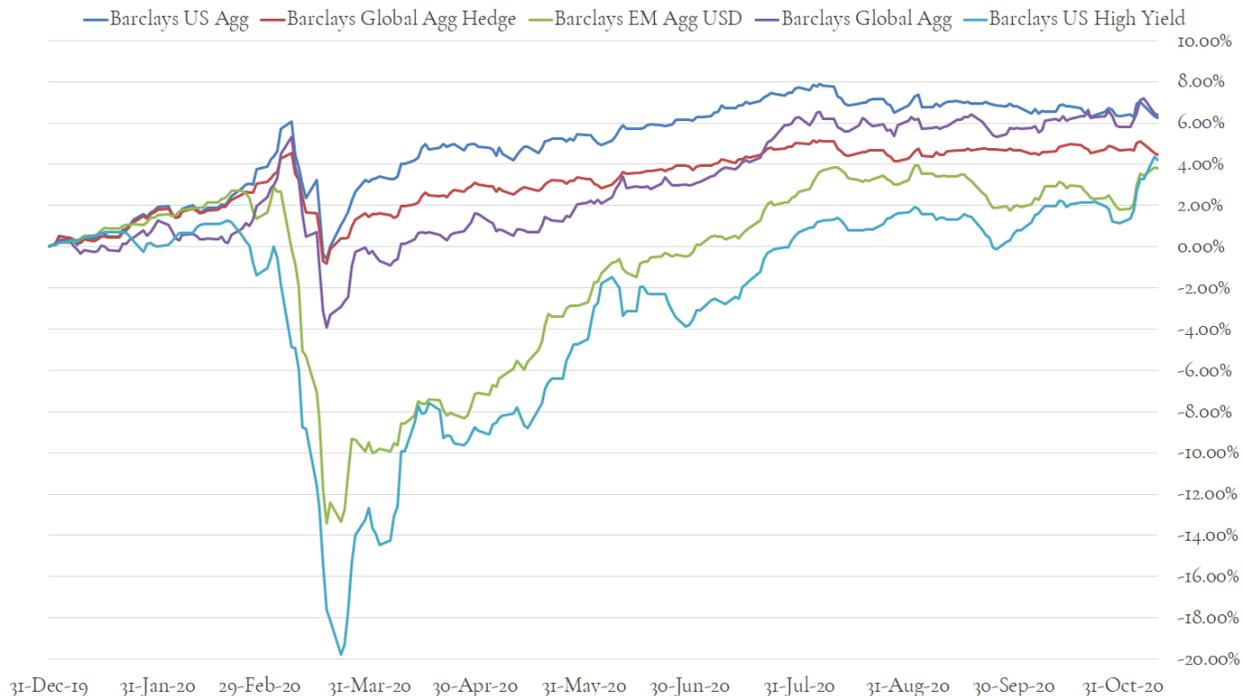
© 2011-2020, Proaltus Capital Partners S.L. La información contenida en este documento es exclusiva y confidencial, no pretende vender u ofrecer servicios, ni recomendar operaciones financieras. Su uso es meramente informativo y no debe ser considerado exacto, ni completamente veraz por su receptor. 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

- Durante octubre el mercado de renta fija cerró con ganancias marginales, las cuales provienen principalmente de los bonos soberanos debido a la rotación por parte de los inversionistas de activos de renta variable a renta fija. El Barclays Global Aggregate ganó 0.09% en el mes; mientras que los bonos americanos y bonos emergentes cayeron 0.45% y 0.12%. Por último, los bonos high yield ganaron 0.51% en el mes debido al diferencial de tasas entre los bonos con grado de inversión y high yield.
- 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



*Rendimientos en moneda local al 10-Noviembre-2020
Fuente: Bloomberg

Materias Primas

- El petróleo cerró a la baja ante el incremento en la oferta y el temor por una caída en la demanda debido a la reimposición de medidas de confinamiento en Europa. El WTI y el Brent perdieron 11.02% y 8.52% respectivamente.
- El oro y la plata comenzaron el mes al alza. Sin embargo, con el incremento de casos de Coronavirus volvieron los temores por una caída en la demanda. En el mes el oro cayó 0.37%, mientras la plata ganó 1.81%.
- 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 se depreció frente a las principales monedas, con excepción del euro, el cual perdió 0.64% en el mes debido a que fue la primera zona en presentar una segunda oleada de casos de COVID-19, lo que obligó a los gobiernos a reimponer las medidas de confinamiento. En cambio, el peso mexicano fue la más beneficiada ante el optimismo de que mejore la relación entre México y Estados Unidos con Joe Biden como favorito en las encuestas de las elecciones. Por último, el Yen Japones y la libra ganaron 0.76% y 0.21% 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	1.182	7.09%	5.37%	1.069	1.194	1.18
GBP	1.327	3.24%	0.11%	1.149	1.338	1.30
JPY	105.30	3.59%	3.19%	102.36	112.10	112
MXN	20.32	-5.99%	-6.89%	18.54	25.359	26.50

* 10/11/2020