



nevasa

Estrategia Mensual

Renta Variable Internacional:

| | USA | Europa | Japón | Emergentes |
|-------------------|------|--------|-------|------------|
| Macro | → | ↑ | ↑ | → |
| Valorización | → | → | ↑ | → |
| Flujos | ↑ | ↑ | ↓ | ↑ |
| Monedas | - | → | → | → |
| Conclusión | → | ↑ | ↑ | → |
| beta | 0,96 | 1,076 | 1,094 | 1,13 |
| | | | | |
| | | | | |

Renta Variable Nacional:

| | Chile |
|-------------------|-------|
| Macro | → |
| Valorización | → |
| Flujos | ↓ |
| Monedas | → |
| Conclusión | → |
| | |
| | |

Renta Fija Internacional:

| | RF Internacional |
|-------------|------------------|
| Moneda | ↑ dólares |
| | ↓ otras |
| Duración | 5 años |
| Créditos HY | → Emergentes |
| | → USA |
| Créditos IG | ↑ Emergentes |
| | ↓ USA |

Renta Fija Nacional:

| | Corto Plazo | Largo Plazo |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Moneda | 30% UF | 40% UF 60% |
| | 70% Nominal | Nominal |
| Duración | 1 año | 4 - 5 años |
| Tipo de Instrumento | → Corporativos Base | ↓ Corporativos Base |

Portafolio

Continuamos viendo que la renta variable en general seguirá más atractiva que la renta fija. La enorme liquidez imperante ha llevado a enfrentar tasas de interés muy bajas y así las acciones se ven más atractivas en términos relativos.

Renta Variable Internacional

Mantenemos una aproximación neutral a las acciones de Estados Unidos, mercado que ha mostrado fortaleza, pero donde hay valuaciones apretadas y bastante incertidumbre respecto a las reformas que quiere implementar Trump. Europa y Japón han seguido mejorando sus cifras de actividad y muestran valuaciones menos estrechas, por lo que mantenemos la sobreponderación. Finalmente, los países emergentes parecen haber tocado un piso, pero como aún presentan algunos riesgos, los dejamos con una recomendación neutral.

Renta Variable Local

Hemos visto un aumento en el apetito por riesgo reflejado en distintos indicadores de mercado. Los flujos hacia mercados emergentes se han intensificado y el mercado ha incorporado en precios de los activos varias subidas en las tasas de interés por parte del FOMC, uno de los principales riesgos que había en EM. Valoraciones deprimidas y bajas bases de comparación para el crecimiento de utilidades son los principales drivers junto a mejoras en las expectativas políticas y en los precios de los commodities.

Renta Fija Internacional

Durante lo que va del año 2017, la renta fija internacional en USD ha rentado positivo pese a toda la volatilidad en las tasas bases, donde los spread de los bonos en general se han comprimido a niveles históricos. Si bien en las últimas semanas hemos visto un alza en la curva de tasas en EEUU, las menores expectativas de inflación para los años que vienen y un menor crecimiento para EEUU en el corto y mediano plazo, han hecho que se posterguen las expectativas de alza en la curva de tasas hacia fin de año o el próximo.

No descartamos sorpresas tanto en inflación como en crecimiento en EEUU que impacten la curva nuevamente, por lo que se recomienda seguir acortando duración en los portafolios. Pese a esto, las tasas en USD siguen siendo más atractivas que otras monedas, por lo que se mantiene la recomendación de privilegiar los instrumentos en dólares por sobre otras monedas desarrolladas y con duración cercana a los 5 años.

En crédito, si bien los spread de los bonos están en niveles muy bajos, se recomienda sobreponderar los bonos High Yield por sobre Investment Grade y dentro de Investment Grade, se recomienda privilegiar los emergentes por sobre los norteamericanos. Dentro de High Yield, se recomienda equiponderar emergentes y EEUU, siendo muy selectivos en los créditos emergentes.

Renta Fija Local

La minuta correspondiente a la última reunión de política monetaria reafirma el sesgo bajista manifestado por el Banco Central de Chile (BCCh). Sin embargo, hace explícito, por el momento, el límite de recorte de la tasa rectora en un 2,5%. Hay una probabilidad de un nuevo recorte de 25pb en la reunión de mayo o junio. Luego de ello, el BCCh se preparará para un ajuste bajista adicional en la medida que acumule evidencia (T/C, Inflación y Actividad). Dado lo anterior, se acotan las ganancias de capital para los instrumentos de deuda, los cuales se darían nuevamente si existe un cambio en el escenario base.



- Renta Variable Internacional → FI NevasaHMC Visión Internacional
- Renta Variable Local → Cartera Estratégica
Cartera Altos Dividendos
- Renta Fija Local → FI NevasaHMC Renta Fija Local
- Renta Fija Internacional → FM Security Local Emerging Debt serie A
FM BTG Pactual Renta Latam dólar serie A

Este documento y su contenido no constituyen una oferta o una solicitud de compra o de suscripción de ningún valor u otro instrumento, o de realizar una inversión, sino que se publica con un propósito meramente informativo. La información contenida en este documento no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción respecto de cualquiera de estos instrumentos, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo que Nevasa S.A. no asume responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de este documento o su contenido.

Cualquier opinión expresada en este material está sujeta a cambios sin previo aviso de Nevasa S.A., quien no asume la obligación de actualizar la información contenida en él. Nevasa S.A. o cualquiera de sus relacionados, vendedores, agentes u otros empleados podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión contraria a aquéllas expresadas en el presente documento.

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas del fondo son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas.



Rosario Norte 555 Piso 15
Las Condes – Santiago
Fono (562) 4119800