

PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE (PULSO)

http://www.nexchannel.cl/Nex/noticias/noticia_pescria.php?nota=11110881

Perspectivas para el segundo semestre

Vemos mayores oportunidades de crecimiento en renta variable.

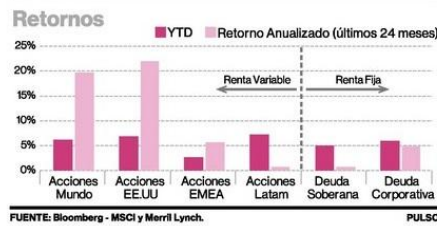
EL VALOR

FRANCISCO VERA



EN lo que va del año, hemos visto rendimientos positivos tanto en renta fija como en renta variable. Los instrumentos de deuda Soberana, Corporativa y High Yield han registrado incrementos entre 5% y 6% en la primera mitad del año, impulsados en mayor medida por caídas en las ba-

ses y una compresión en los spread. Las acciones, por su parte, también han continuado al alza en lo que va del año. Es así como el índice MSCI All Country World acumula un rendimiento de 6,2% en dólares, influenciado por el positivo desempeño tanto de los mercados desarrollados como emergentes. ¿Se acaba el espacio de crecimiento para la acciones? Desde nuestra perspectiva, estimamos que aún hay espacios para nuevas alzas en los mercados, a pesar de los incrementos en las valorizaciones en la primera mitad del año.



Sin embargo, proyectamos rendimientos más moderados que el de los últimos 2 años. En el caso de los mercados emergentes, vemos más atractivo EMEA que está a múltiples atractivos en comparación a su historia a diferencia de Latinoamérica que presenta valorizaciones por sobre lo normal. Con respecto a los mercados desarrollados, EEUU ha continuado

registrando nuevos máximos (+6,8% en lo que va del año), acercándose paulatinamente el S&P 500 a los 2.000 puntos. Este mercado, a pesar de tener múltiples que se ven levemente sobrevalorados, creemos que aún tiene un potencial de rendimientos positivos. En la Zona Euro, a pesar que los déficit fiscales se mantienen presentes en algunas economías, las di-

rectrices que ha continuado dando el BCE han ayudado a mantener la tranquilidad a los inversionistas, por lo que seguimos viendo buenas perspectivas de crecimiento. Es así como los flujos hacia los bonos soberanos tanto de España e Italia ha continuado durante el año, impulsando una mayor caída en la Yield de bonos a 10 años, las cuales se ubican ambas bajo el 3%. Ambos países continúan recomendados dentro de nuestro Asset Allocation y acumulan un avance de 12,3% y 14,5%, respectivamente. ¿Renta Fija o Renta Variable? A pesar del buen comienzo en los activos de renta fija, vemos mayores oportunidades de crecimiento en renta variable; tarde o temprano comenzará el proceso de normalización de tasas, por lo que recomendamos estar en duraciones más cortas. ●

El autor es gerente de Inversiones de Globalfolio