



VISIÓN ACTIVOS DE INVERSIÓN

● **Renta Variable Internacional**

Aumentamos exposición, manteniendo nuestra preferencia en el mercado de Latinoamérica y Europa.

● **Renta Fija Internacional**

Disminuimos nuestra exposición a la categoría de renta fija internacional.

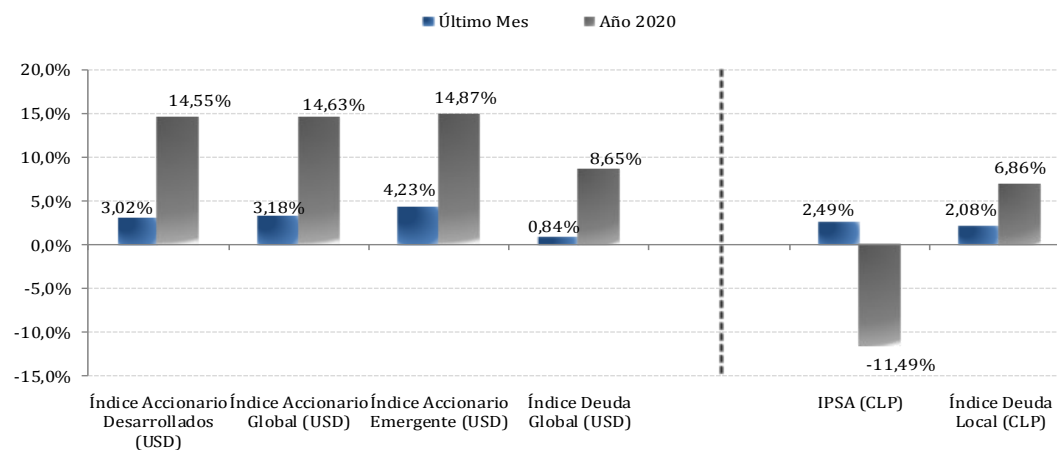
● **Renta Variable Local**

Mantenemos selectividad en el mercado accionario local, con preferencia hacia compañías con mejor posición financiera.

● **Renta Fija Local**

Mantenemos exposición a instrumentos en UF dentro de la Renta Fija Nacional.

Retornos Distintas Clases de Activos



ECONOMÍA GLOBAL

Anticipamos una continuidad en la recuperación económica en 2021.

La recuperación económica continúa siendo desigual entre regiones, destacando por el lado positivo la región asiática, mientras que en Europa la implementación de restricciones mantiene presionada a la actividad en el corto plazo. En EE.UU., se aprobó un nuevo plan de estímulo fiscal, lo que entregaría soporte sobre la recuperación hacia el 2021.

La implementación de la vacuna contra el COVID permitiría realizar el proceso de normalización de distintas actividades en 2021. Así, las perspectivas de recuperación económica se mantienen vigentes. De todos modos, lo anterior requerirá una política monetaria altamente expansiva y apoyo de gobiernos para impulsar la recuperación del mercado laboral.

ECONOMÍA LOCAL

Estimamos una caída de -6,0% en el PIB de 2020 y un alza de 5,2% en 2021.

El Imacec de octubre anotó una contracción anual de -1,2%, lo que sorprendió negativamente al mercado y da cuenta de la fragilidad de la recuperación en curso. En cuanto a la inflación, el IPC de noviembre anotó una baja mensual de -0,1%, con lo que la inflación anual evidenció una tasa de 2,7%.

Estimamos una caída de -6,0% en el PIB de 2020 y un crecimiento de 5,2% en 2021, apoyado en el proceso de recuperación global e interna. En el caso de la inflación, prevemos una tasa de 3,1% en el 2021, con lo que el escenario planteado sería consistente con una política monetaria que continuaría siendo expansiva.

ACCIONES

Mercados accionarios de Latinoamérica y EMEA destacan durante el mes.

Las bolsas accionarias más rezagadas tuvieron los mejores rendimientos durante el mes, tras comenzar a aprobarse el uso de emergencia de vacunas creadas para combatir la pandemia. Por otro lado, también hubo volatilidad en los mercados al conocer de una nueva cepa de COVID-19 que sería más contagiosa, pero que podría ser combatida con las vacunas ya creadas.

Mantenemos una visión positiva hacia el 2021 en términos de recuperación económica y de utilidades, por lo que creemos que deberían verse favorecidas las bolsas accionarias más castigadas producto de la pandemia, al tener una mayor composición en sectores que tendrían un impulso positivo producto de reaperturas y mayor dinamismo en las economías del mundo.

RENTA FIJA

Favorecemos bonos internacionales de mayor riesgo por sobre sus pares de mejor clasificación.

Las tasas de bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años acumulan alzas en diciembre, en vista de una pronta aplicación de vacunas contra el COVID y la aprobación de un nuevo plan de estímulo fiscal. En cuanto al caso local, las tasas de mayores plazos han registrado bajas, a pesar de un nuevo retiro de los fondos previsionales desde las AFPs.

Creemos que la política monetaria de los diferentes bancos centrales continuaría siendo expansiva en el 2021, limitando el alza en las tasas por un contexto de recuperación. Así, creemos que los bonos de mayor riesgo podrían tener una mejor rentabilidad relativo a sus pares de mejor clasificación en el ámbito internacional.

TIPO DE CAMBIO

Proyectamos un tipo de cambio en torno a \$730 en 2021, acorde con la posición de la economía.

El tipo de cambio local acumula una importante baja de casi \$60 en el último mes del año hacia niveles de \$710, destacando sobre otras monedas de la región que han exhibido modestas apreciaciones o un comportamiento plano frente al dólar. Lo anterior, creemos que respondería en parte a la liquidación de USD por parte de agentes locales, como Hacienda y las AFPs.

Nuestras perspectivas de actividad e inflación para el 2021 nos llevan a estimar un tipo de cambio de equilibrio en torno a \$730. Sin embargo, existen elementos que pueden desviar a la paridad de dicho nivel, como es la incertidumbre interna por el proceso constituyente por el lado alcista o un mayor apetito por riesgo y alza del cobre por el lado bajista.

Para enero, recomendamos tener una mayor exposición en renta variable respecto a la renta fija. En renta variable internacional, aumentamos aún más nuestra exposición con preferencia en los mercados accionarios de Latinoamérica y Europa. En contrapartida, en renta fija internacional, disminuimos nuestra exposición manteniendo nuestra selectividad hacia la deuda corporativa en EE.UU. con bonos High Yield y en países emergentes bonos corporativos con grado de inversión en USD y bonos soberanos en moneda local. Por otro lado, en renta variable local, seguimos cautos, manteniendo selectividad en la bolsa. Finalmente, en renta fija local, mantenemos una mayor exposición a instrumentos en UF.

Por el lado de RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,

aumentamos la exposición a la categoría, al tener una visión positiva hacia el 2021 en términos de recuperación económica, debilitamiento del dólar, commodities al alza y una continuación del apoyo fiscal y monetario de las principales autoridades. En esta línea encontramos que las regiones que más deberían beneficiarse serían la de Latinoamérica, al tener una gran composición en sectores cíclicos y al tener a sus monedas altamente depreciadas durante el 2020, mientras que la región europea tiene por primera vez el compromiso como bloque de continuar con el apoyo hacia una recuperación, además de tener mayor exposición a sectores rezagados que el resto de los países desarrollados.

“Aumentamos exposición, manteniendo nuestra preferencia en el mercado de Latinoamérica y Europa.”

Por el lado de RENTA VARIABLE LOCAL,

para este mes seguimos con un posicionamiento neutral a esta clase de activo. Si bien, vemos algunos aspectos positivos en la renta variable local: (i) expectativa de buenas perspectivas para los mercados accionarios de Latinoamérica y los commodities, de la mano con el ya iniciado proceso de vacunación; (ii) atractivos niveles de valorización en la bolsa local relativo a sus pares de la región. Sin embargo, aún vemos algunos riesgos idiosincráticos que pueden generar volatilidad en el corto/mediano plazo, como lo es el proceso constituyente.

“Mantenemos selectividad en el mercado accionario local, con preferencia hacia compañías con mejor posición financiera”

Por el lado de RENTA FIJA INTERNACIONAL,

si bien los casos de contagios han seguido al alza y la noticia de una nueva cepa del virus respiratorio provocó incertidumbre para los inversionistas, el proceso de vacunación ya se ha iniciado, y ante la creencia de que las vacunas disponibles combatirán esta mutación del virus, o serán fácilmente modificables, es que creemos que existe espacio para ver una recuperación continua. En este sentido, disminuimos nuestra exposición a la categoría de renta fija internacional, dando espacio hacia activos de mayor riesgo. Ante esto, dentro de la categoría mantenemos nuestra preferencia hacia deuda corporativa con grado especulativo en EE.UU., complementado con selectividad hacia bonos corporativos de buena calidad crediticia en la región latinoamericana en dólares y bonos soberanos de países emergentes en moneda local.

“Disminuimos nuestra exposición a la categoría de renta fija internacional”

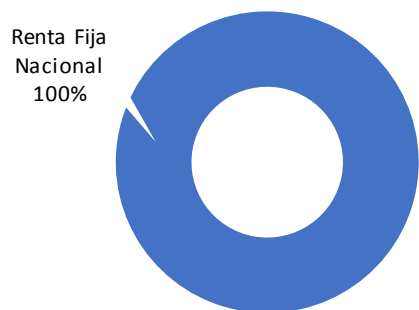
Por el lado de RENTA FIJA LOCAL,

las cifras de fin de año y del primer trimestre del 2021 estarían marcadas por un menor dinamismo, debido a la reimposición de las restricciones sanitarias y que sectores de servicios siguen más afectados. Por otra parte, la inflación del año 2021 finalizaría en niveles de 3,1%, donde el primer trimestre seguiría marcado por factores tanto de demanda, como un mayor consumo, y de oferta, como una caída en los stock de bienes. Si bien no esperamos movimientos en la TPM en el corto plazo, los factores políticos podrían generar mayor volatilidad en las tasas, por lo que privilegiamos una posición neutral en duración. Por otra parte, mantenemos nuestra recomendación de tener una mayor exposición a instrumentos en UF, pues si bien las compensaciones inflacionarias se han ajustado, aún se observan espacios de corrección al alza de acuerdo a nuestras proyecciones.

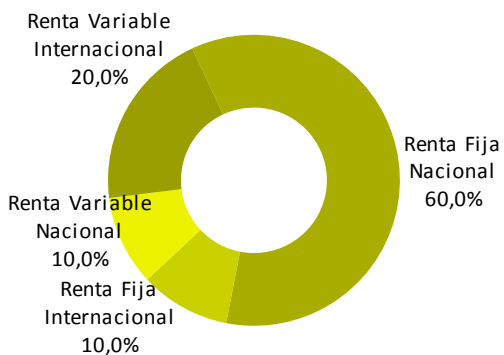
“Mantenemos exposición a instrumentos en UF dentro de la Renta Fija Nacional”

Haz click en tu perfil para revisar las alternativas de inversión:

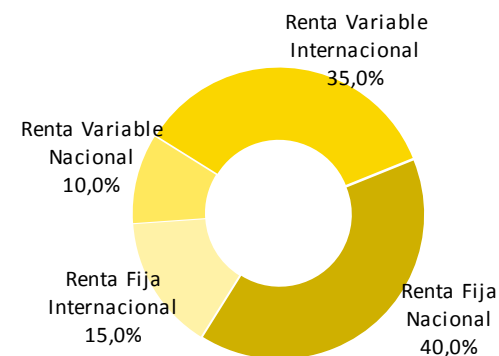
1. MUY CONSERVADOR



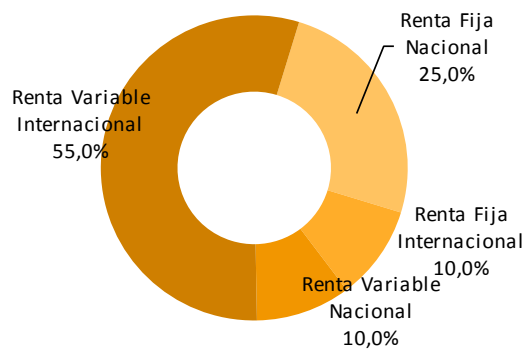
2. CONSERVADOR



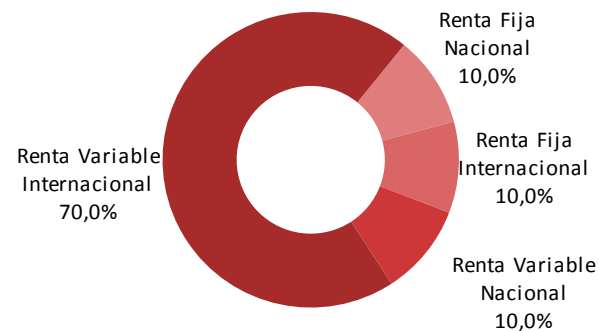
3. BALANCEADO



4. AGRESIVO



5. MUY AGRESIVO



Aldo Morales E.Jefe de Estudios
amoralese@bice.cl**Paulina Vargas J.**Analista de Inversiones
paulina.vargas@bice.cl**Jonathan Fuchs N.**Analista de Inversiones
jonathan.fuchs@bice.cl**Manuel Barrientos A.**Analista de Inversiones
manuel.barrientos@bice.cl**Sebastián Senzacqua B.**Gerente de Estrategia y Economía
ssenzacqua@bice.cl**Marco Correa S.**Economista Jefe
marco.correa@bice.cl**Cynthia Urrutia C.**Analista de Estrategia
cynthia.urrutia@bice.cl**Mariela Bastías I.**Analista de Estrategia
mariela.bastias@bice.cl**Contáctanos**
600 400 4000**Síguenos**
@BICEInversiones**Descárganos**
App BICE Inversiones**Visítanos**
biceinversiones.cl **@BICEInversiones**

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo relacionados con las empresas o el mercado que en él se mencionan. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas en base a información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe, pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso. BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. y cualquiera sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos. BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones incluidas en los portafolios recomendados para posiciones de trading. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe no se encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros de nuestro país y no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional. En consecuencia es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.