

Reporte Semanal de Mercados - Estrategia

Portfolio Solutions

Diciembre 21, 2020

¿Cómo le va a los activos durante el 2020?

Nueva variante de Sars-CoV-2 genera preocupación con un efecto mitigado por mayor estímulo fiscal

	Activos Internacionales	YTD	WTD	MTD	Noviembre	3 Meses	12 Meses	2019	2018	2017	2016	2015
Renta Fija	Renta Fija Global	8.6	0.3	1.1	2.0	3.2	9.3	7.1	-1.4	7.7	2.8	-3.3
	Tesoro 10 años	7.7	-0.3	-0.5	0.3	-1.2	7.8	6.9	0.9	2.3	1.0	0.8
	US Investment Grade	9.1	0.0	-0.3	2.8	1.8	9.3	14.5	-2.5	6.4	6.1	-0.7
	US High Yield	6.5	0.3	1.3	4.0	6.0	6.7	14.3	-2.1	7.5	17.1	-4.5
	Emergente	5.9	0.5	1.4	3.3	4.7	6.2	14.1	-3.0	9.1	9.9	1.2
Renta Variable	Renta Variable Global	15.0	1.6	3.5	12.3	16.3	15.6	26.6	-9.4	24.0	7.9	-2.4
	EE.UU.	19.5	1.7	3.0	11.5	16.3	19.9	30.9	-5.0	21.2	10.9	0.7
	Europa y Asia Des.	7.0	2.0	3.8	15.5	15.4	7.5	22.0	-13.8	25.0	1.0	-0.8
	Reino Unido	-10.7	1.7	5.2	16.8	17.4	-9.7	21.0	-14.2	22.3	-0.1	-7.6
	Japón	13.2	1.2	2.9	12.5	13.1	13.4	19.6	-12.9	24.0	2.4	9.6
Commodities	Europa ex. RU	10.1	2.7	3.7	17.1	15.4	10.6	24.8	-15.1	26.8	-0.6	-0.6
	Mercados Emergentes	16.1	0.9	5.3	9.2	17.9	17.0	18.4	-14.6	37.3	11.2	-14.9
	LATAM	-13.4	2.4	12.4	21.9	35.2	-12.7	17.5	-6.6	23.7	31.0	-31.0
	Asia Emergente	25.1	0.6	4.3	7.5	16.4	26.0	19.2	-15.5	42.8	6.1	-9.8
	EMEA	-7.4	0.5	5.5	15.6	14.6	-6.1	19.3	-8.1	15.9	22.2	-15.1
Commodities	Índice de Commodities	-4.0	3.3	4.0	3.5	9.3	-3.4	7.7	-11.2	1.7	11.8	-24.7
	Petroleo WTI	-19.6	5.4	8.3	26.7	23.6	-18.7	34.5	-24.8	12.5	45.0	-30.5
	Petroleo Brent	-20.8	4.6	9.8	27.0	25.1	-21.0	22.7	-19.5	17.7	52.4	-35.0
	Oro	24.0	2.3	5.9	-5.4	1.0	27.3	18.3	-1.6	13.5	8.1	-10.4
	Cobre	29.6	2.8	5.3	12.8	20.4	29.6	3.4	-17.5	30.5	17.4	-26.1

Pese a cierres, PMIs europeos muestran resiliencia

Se materializó el sesgo a la baja de corto plazo que esperábamos para US

PMIs compuestos por país
(>50 expansión; <50 contracción)

	Mundo	Desarrollados	EE.UU.	Eurozona	Alemania	Reino Unido	Japón	Emergentes	China	Brasil	Rusia	India
jul-19	51.6	51.7	52.6	51.5	50.9	50.7	50.6	51.5	50.9	51.6	50.2	53.9
ago-19	51.3	51	50.7	51.9	51.7	50.2	51.9	51.8	51.6	51.9	51.5	52.6
sep-19	51.1	50.7	51	50.1	48.5	49.3	51.5	51.8	51.9	52.5	51.4	49.8
oct-19	50.8	50.3	50.9	50.6	48.9	50	49.1	51.8	52	51.8	53.3	49.6
nov-19	51.4	50.9	52	50.6	49.4	49.3	49.8	52.7	53.2	51.8	52.9	52.7
dic-19	51.6	51.2	52.7	50.9	50.2	49.3	48.6	52.2	52.6	50.9	51.8	53.7
ene-20	52.2	52.1	53.3	51.3	51.2	53.3	50.1	52.3	51.9	52.2	52.6	56.3
feb-20	46.1	49.5	49.6	51.6	50.7	53	47	39	27.5	50.9	50.9	57.6
mar-20	39.4	36.4	40.9	29.7	35	36	36.2	44.9	46.7	37.6	39.5	50.6
abr-20	26.2	22.2	27	13.6	17.4	13.8	25.8	34.6	47.6	26.5	13.9	7.2
may-20	36.3	33.2	37	31.9	32.3	30	27.8	42.7	54.5	28.1	35	14.8
jun-20	47.7	46.9	47.9	48.5	47	47.7	40.8	49.7	55.7	40.5	48.9	37.8
Jul-20	51	51.1	50.3	54.9	55.3	57	44.9	50.8	54.5	47.3	56.8	37.2
ago-20	52.4	52.2	54.6	51.9	54.4	59.1	45.2	53	55.1	53.9	57.3	46
sep-20	52.5	51.9	54.3	50.4	54.7	56.5	46.6	53.7	54.5	53.6	53.7	54.6
oct-20	53.3	52.7	56.3	50	55	52.1	48	54.5	55.7	55.9	47.1	58
nov-20	53.1	52.2	58.6	45.3	51.7	49	48.1	54.9	57.5	53.8	47.8	56.3
dic-20			55.7	49.8	52.5	50.7	48					

*Se considera que la actividad estaría expandiéndose frente al mes previo (terreno de expansión), cuando el indicador se sitúa por encima de 50 puntos. Por el contrario, la actividad se estaría contrayendo frente al mes previo cuando el índice esta por debajo de 50 puntos (terreno de contracción).

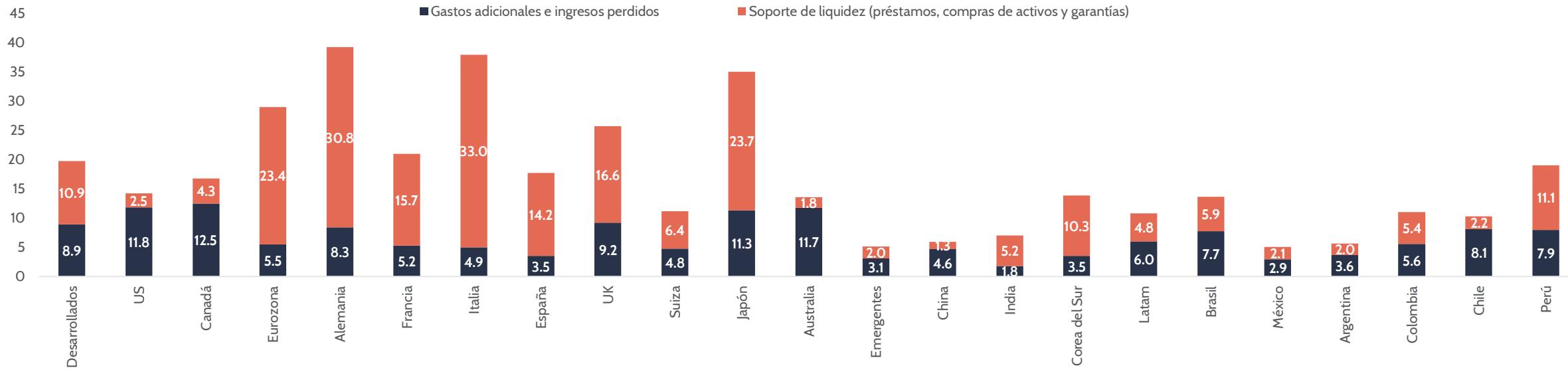
Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 21/12/2020. Mapa de calor evaluado desde ene-2012

Hoy habrá votación para estímulo fiscal adicional en US

Se espera que se apruebe un paquete de estímulo por 900 mil millones, más 1.4 billones para financiar al Gobierno durante el año fiscal de 2021, cuyos recursos se vencen hoy

- Otorgaría USD 300 por semana en beneficios federales de desempleo (antes eran USD 600) y se pagaría hasta el 14 marzo.
- Habría una nueva ronda de cheque directo a los hogares por USD 600.
- Se destinarían USD 325 billones en ayudas para las pequeñas empresas, especialmente a través del Paycheck Protection Program (PPP), cuyos préstamos están enfocados en el pago de nóminas y son condonables. Este cerró desde agosto.

Estímulo fiscal contracíclico en repuesta al COVID-19 para 2020
(porcentaje del PIB)



*Nomenclatura anglosajona.

Para detalles de los montos y políticas de estímulo fiscal de las principales económicas, dirigirse al anexo.

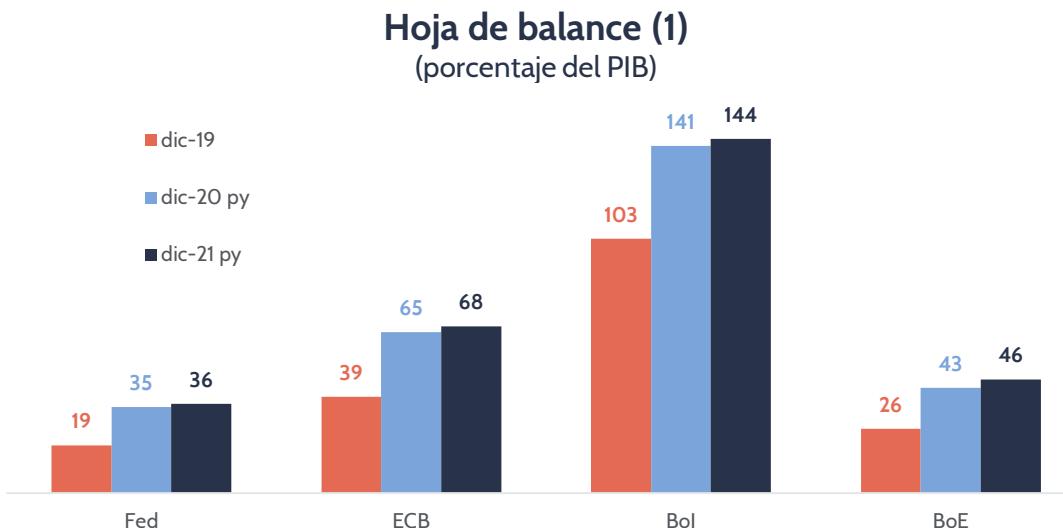
Eurozona: Medición promedio entre Alemania, Francia, Italia y España.

Latam: Medición promedio entre Brasil, México, Argentina, Colombia, Chile y Perú.

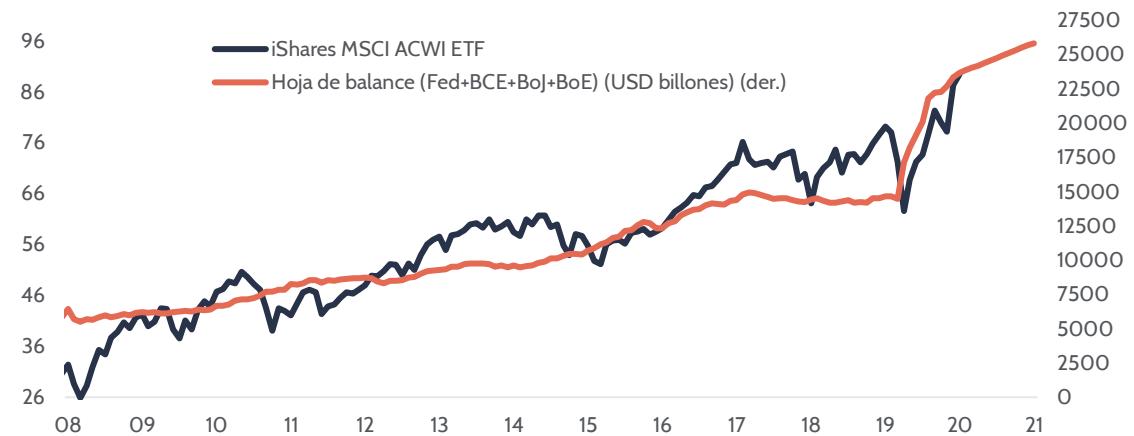
Fuente: FMI y Credicorp Capital. Información de la tabla a octubre de 2020.

Estímulo monetarios

Excesos de liquidez seguirán siendo protagonistas



ACWI vs hoja de balance Fed+BCE+BoJ+BoE
(puntos; USD billones)



Fed: Reserva Federal de EE.UU; ECB: Banco Central Europeo; BoJ: Banco de Japón; BoE: Banco de Inglaterra. ACWI: All Country World Index. Principal índice accionario global.

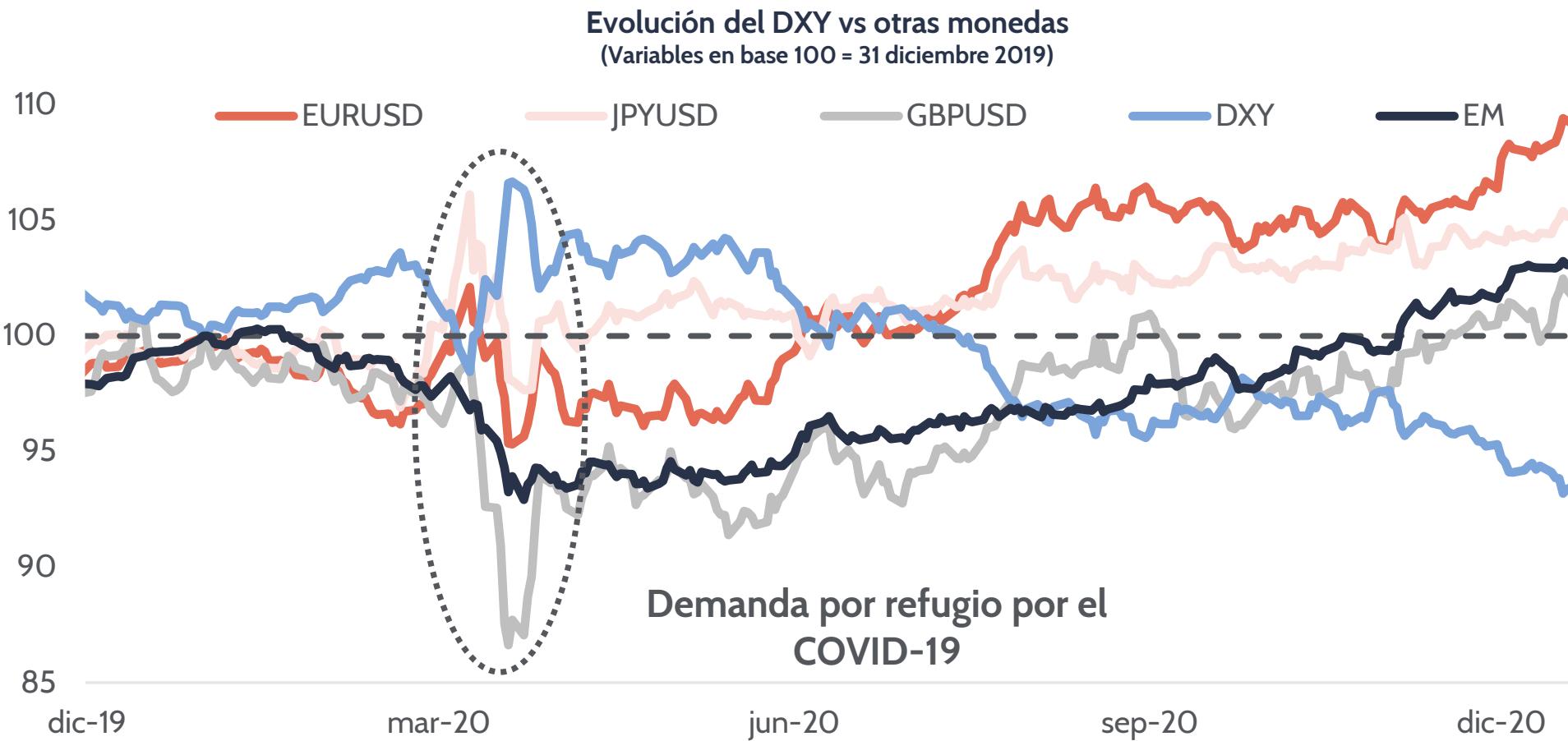
(1) Para detalles de las herramientas específicas de política monetaria de estos bancos centrales dirigirse al anexo.

Nomenclatura anglosajona.

Fuente: Bloomberg. Fed , ECB., BoJ y BoE Elaboración propia. Información al 21/12/2020.

Depreciación esperada del dólar se materializó

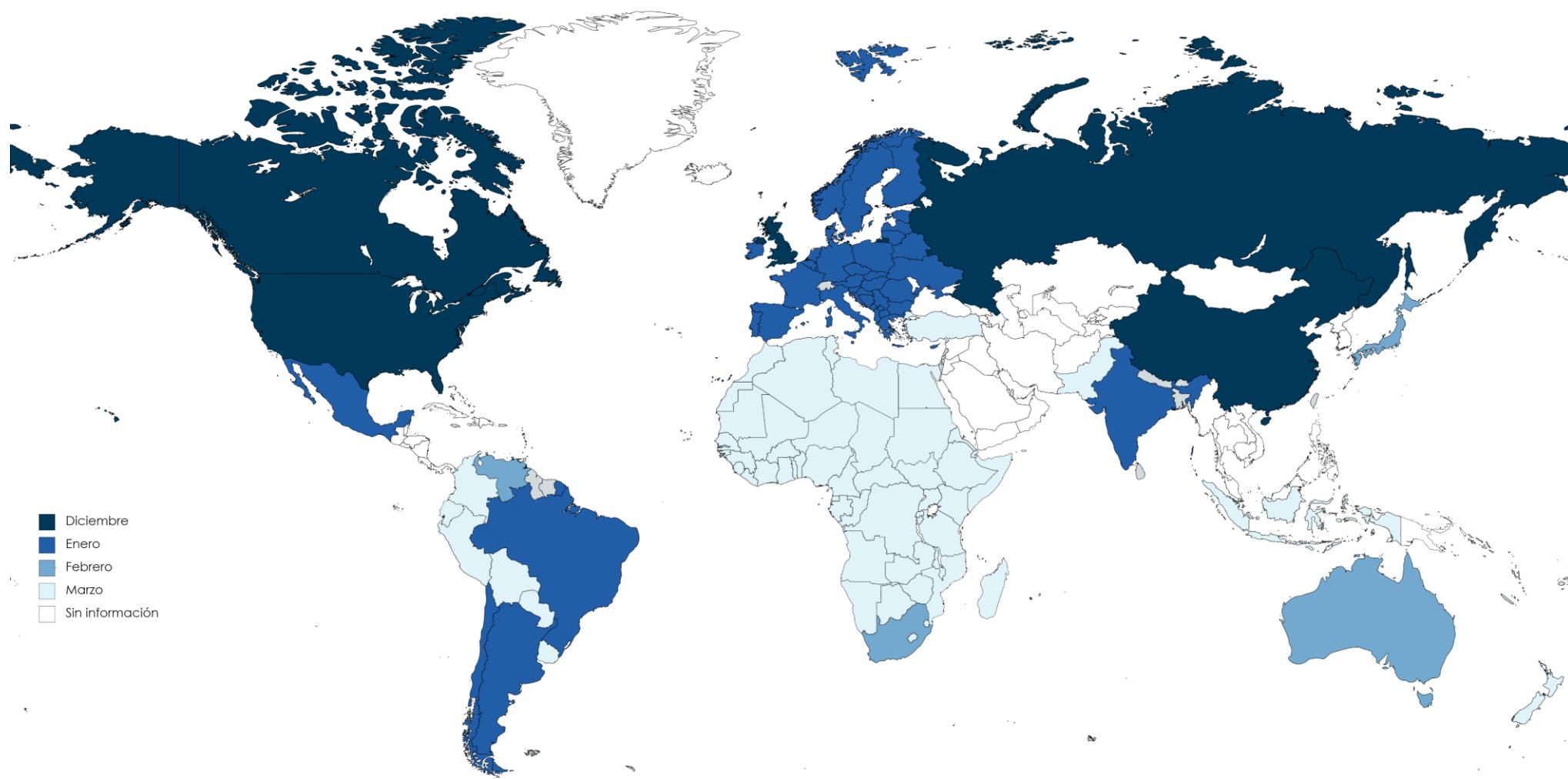
Expectativa por inicio de vacunación en el corto plazo detonó una caída en el apetito por el dólar (mayor demanda por riesgo)



US, UK, China y Rusia iniciarían vacunación este mes

Fundamentos macro y evolución - Vacuna

Europa, India, Brasil y México vacunarán a partir de enero. Australia y Japón en febrero. La mayoría de los países Andinos, África y parte de Asia EM comenzaría entre febrero y marzo

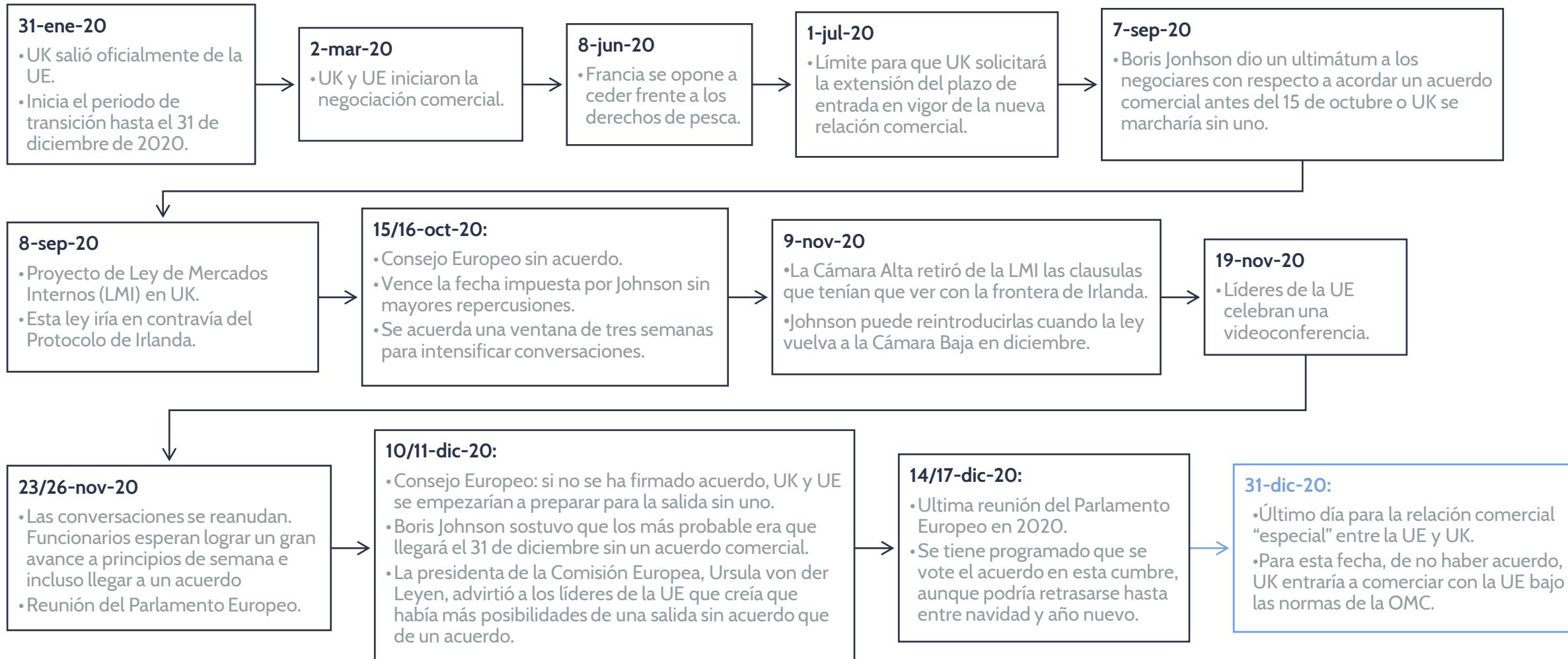


*Fechas que han sido anunciadas por los gobiernos.

Fuente: Infobae. Elaboración propia. Información al 21/12/2020.

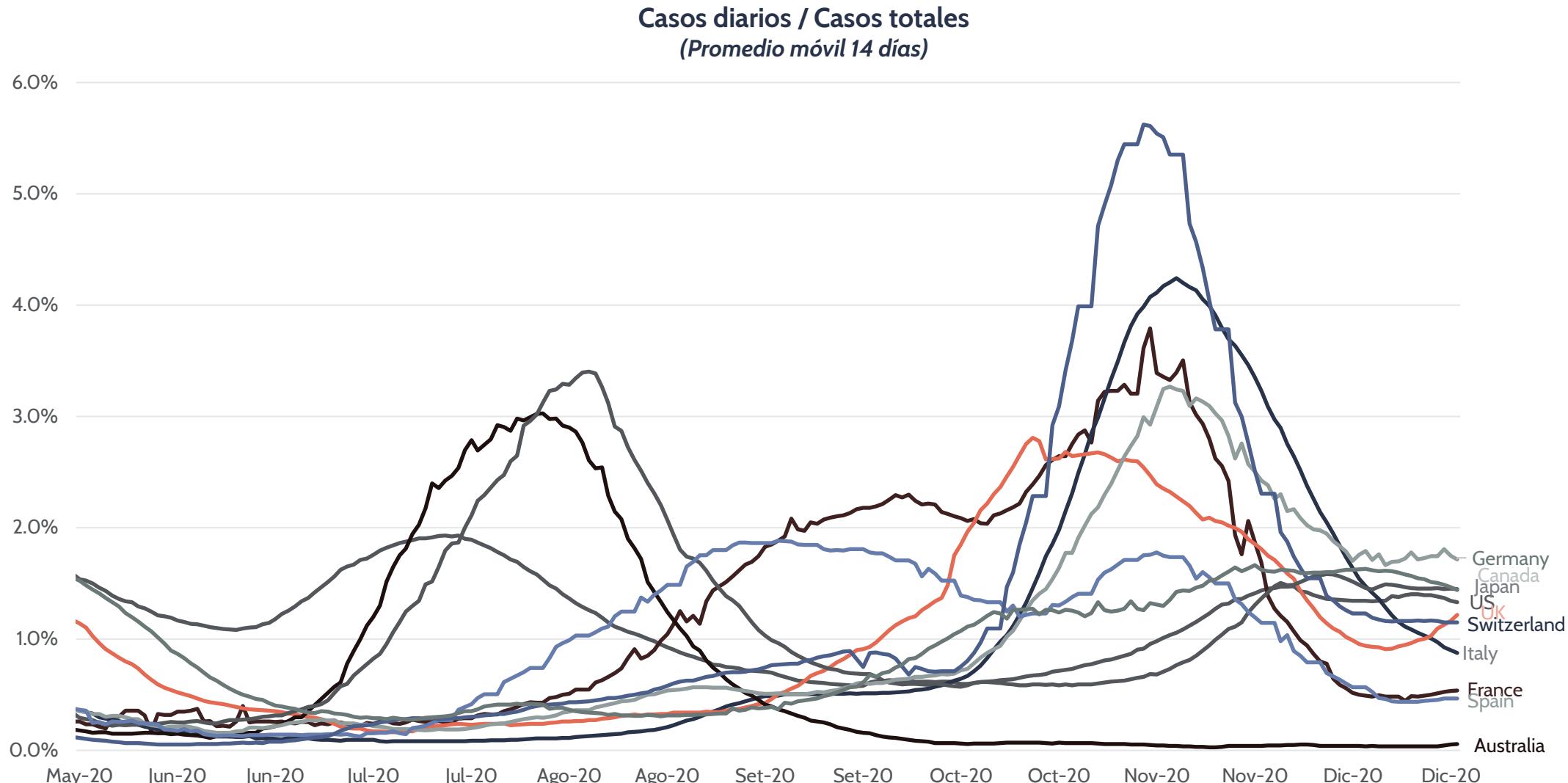
Derechos de pesca, la ultima encrucijada

La probabilidad de una salida sin acuerdo comercial entre UE y UK se mantiene en 40%. Aún sigue siendo minoritaria frente la posibilidad que se alcance tratado comercial antes del 31 de diciembre

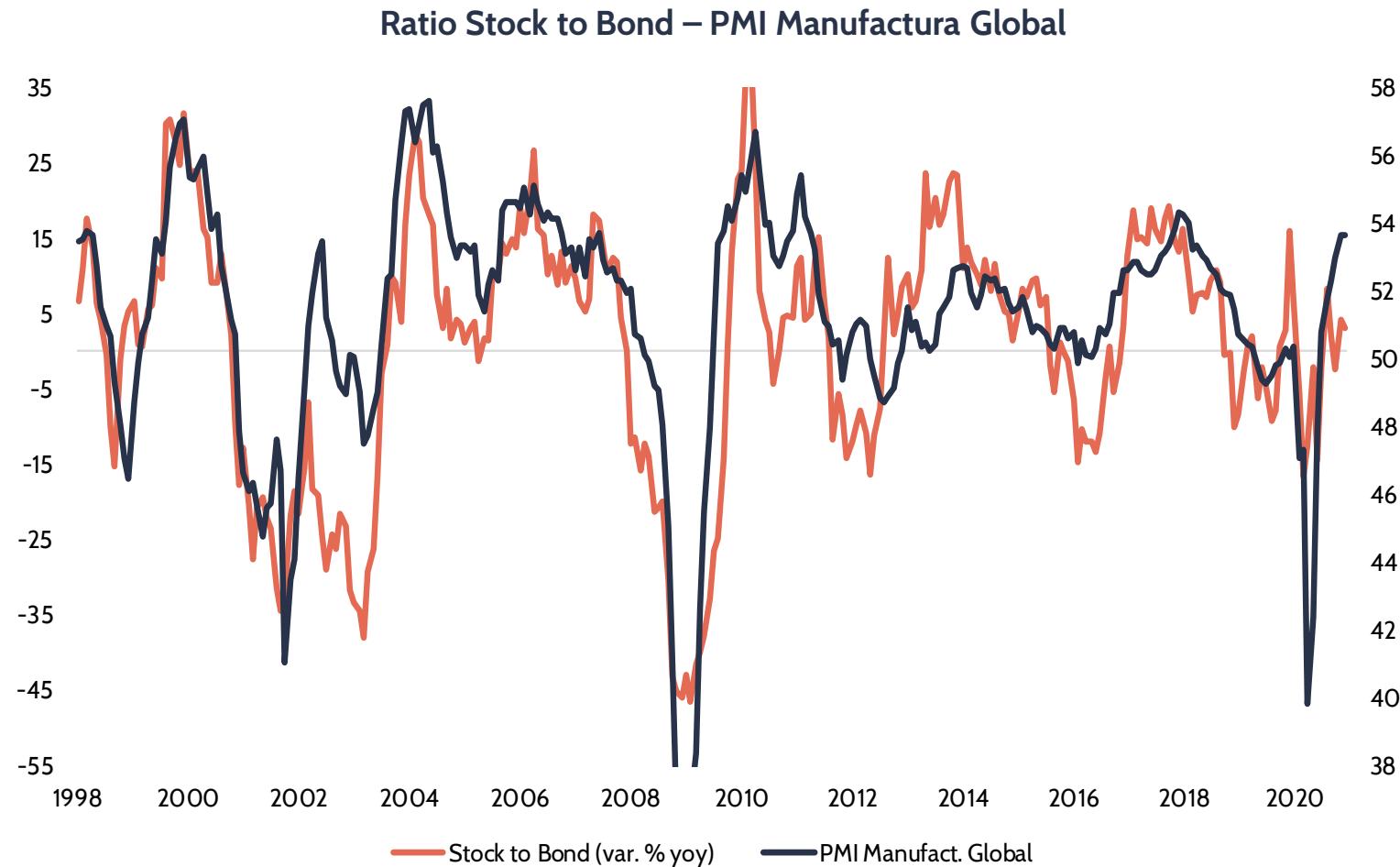


Nueva variante de rápido contagio parece no ser más letal

En UK, donde ha sido principalmente identificada, los casos se han acelerado significativamente



Ratio RV/RF pone en precio una desaceleración de la actividad económica

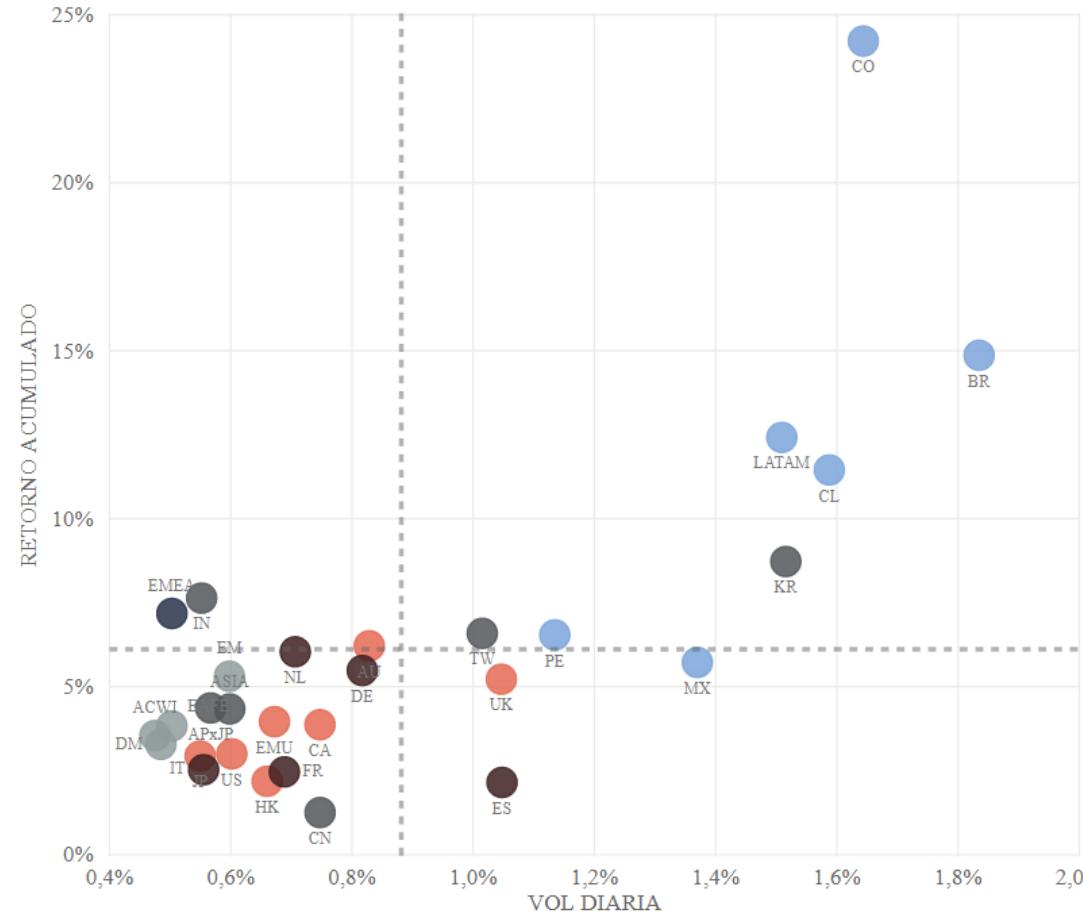


Latam continúa destacándose en dic-20, aunque con volatilidad

Europa mostró una recuperación relevante. Preocupaciones con respecto al COVID ha forzado correcciones esta semana

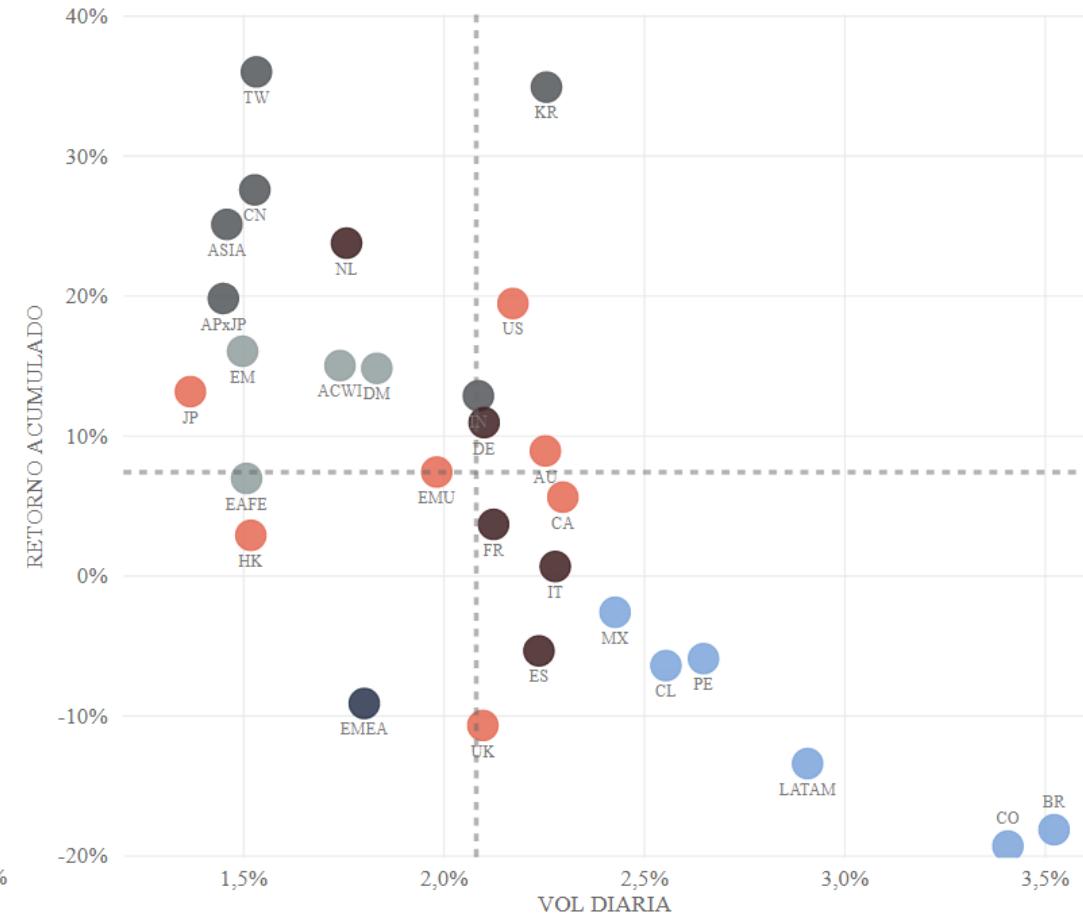
RETORNOS (USD) vs VOL (MTD)

● ASIA ● DM ● EMEA ● EMU ● LATAM ● SUB



RETORNOS (USD) vs VOL (YTD)

● ASIA ● DM ● EMEA ● EMU ● LATAM ● SUB



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia. Información al 18/12/2020. MTD: Acumulado del mes a la fecha de corte. YTD: Acumulado del año a la fecha de corte. Los retornos están expresados en dólares (USD)

RFI: Tasas de bonos globales se mantienen bajas con leve sesgo al alza

Política monetaria laxa limitará la presión al alza en tasas base.

- El sesgo expansivo de la política monetaria global mantiene presionadas las curvas soberanas de mercados desarrollados limitando el sesgo al alza en las tasas base, haciendo que los rendimientos de bonos con spread de crédito se mantengan atractivos.

Tasa de Interés por plazo de vencimiento
(%, años)

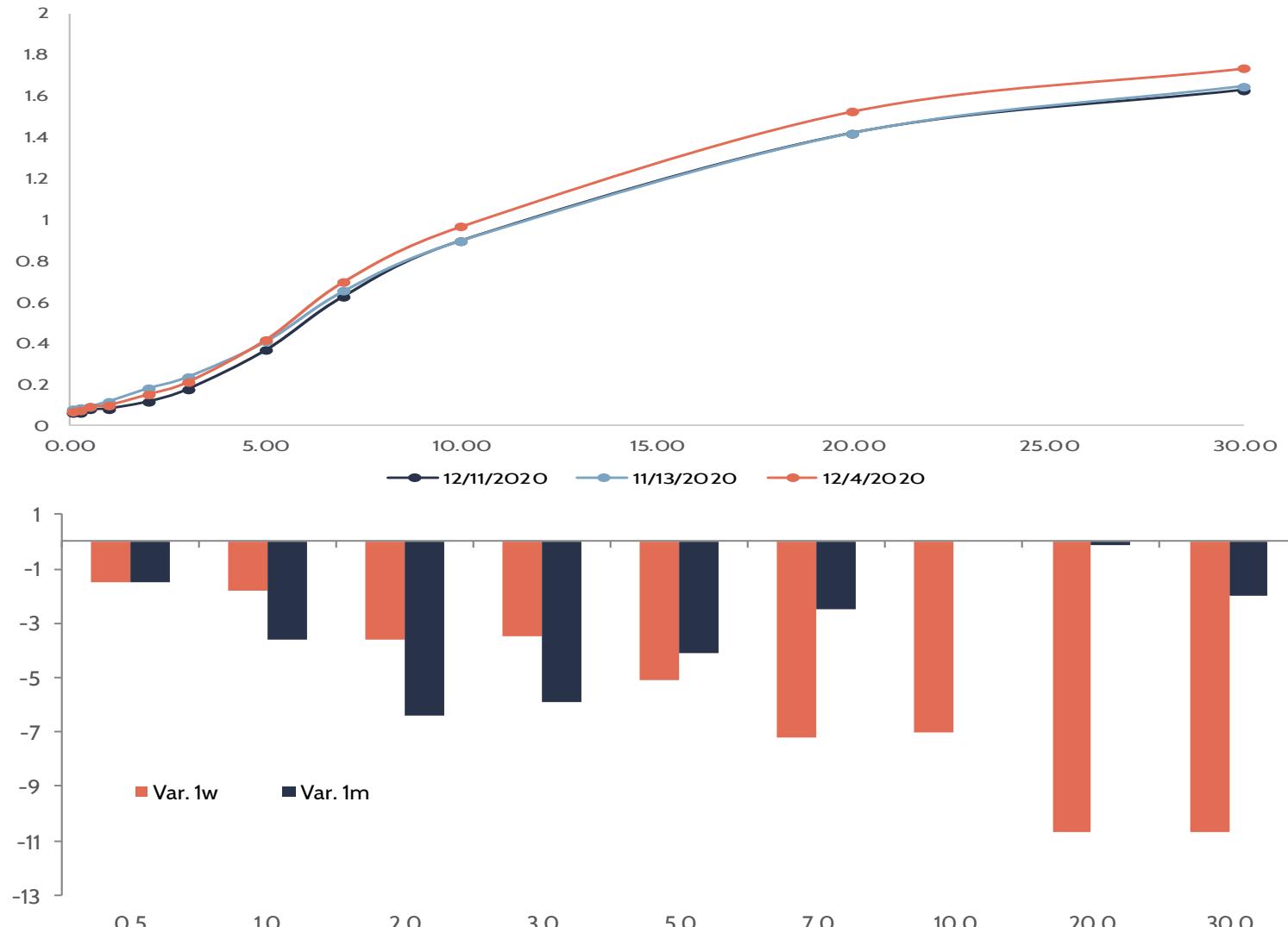
	1 Y	2 Y	3 Y	4 Y	5 Y	6 Y	7 Y	8 Y	9 Y	10 Y	15 Y	20 Y	30 Y
Switzerland	⬇️ -0.92%	⬇️ -0.84%	⬇️ -0.83%	⬇️ -0.81%	⬇️ -0.78%	⬇️ -0.75%	⬇️ -0.71%	⬇️ -0.68%	⬇️ -0.64%	⬇️ -0.58%	⬇️ -0.43%	⬇️ -0.35%	⬇️ -0.37%
Netherlands	-0.75%	⬇️ -0.73%	⬇️ -0.75%	⬇️ -0.73%	⬇️ -0.72%	⬇️ -0.68%	⬇️ -0.65%	⬇️ -0.60%	⬇️ -0.56%	⬇️ -0.49%	⬇️ -0.42%	⬇️ -0.26%	⬇️ -0.10%
Germany	⬇️ -0.75%	⬇️ -0.73%	⬇️ -0.78%	⬇️ -0.77%	⬇️ -0.75%	⬇️ -0.75%	⬇️ -0.69%	⬇️ -0.68%	⬇️ -0.63%	⬇️ -0.57%	⬇️ -0.39%	⬇️ -0.37%	⬇️ -0.16%
Finland	⬇️ -0.70%	⬇️ -0.74%	⬇️ -0.73%	⬇️ -0.73%	⬇️ -0.70%	⬇️ -0.67%	⬇️ -0.59%	⬇️ -0.55%	⬇️ -0.49%	⬇️ -0.42%	⬇️ -0.18%	-0.08%	⬇️ -0.03%
Austria	⬇️ -0.62%	⬇️ -0.70%	⬇️ -0.70%	⬇️ -0.69%	⬇️ -0.69%	⬇️ -0.65%	⬇️ -0.62%	⬇️ -0.56%	⬇️ -0.50%	⬇️ -0.43%	⬇️ -0.17%	⬇️ -0.04%	⬇️ 0.09%
Ireland	⬇️ -0.70%	-0.70%	⬇️ -0.68%	⬇️ -0.65%	⬇️ -0.63%	⬇️ -0.58%	⬇️ -0.51%	-0.46%		⬇️ -0.29%	⬇️ -0.08%	⬇️ 0.00%	⬇️ 0.32%
France	⬇️ -0.67%	⬇️ -0.72%	⬇️ -0.71%	⬇️ -0.70%	⬇️ -0.67%	⬇️ -0.60%	⬇️ -0.56%	⬇️ -0.48%	⬇️ -0.40%	⬇️ -0.33%	⬇️ -0.16%	⬇️ 0.09%	⬇️ 0.37%
Belgium	⬇️ -0.67%	⬇️ -0.73%	⬇️ -0.72%	⬇️ -0.71%	⬇️ -0.69%	⬇️ -0.65%	⬇️ -0.57%	⬇️ -0.53%	⬇️ -0.45%	⬇️ -0.39%	⬇️ -0.16%	⬇️ 0.12%	⬇️ 0.33%
Spain	⬇️ -0.65%	⬇️ -0.62%	⬇️ -0.58%	⬇️ -0.50%	⬇️ -0.42%	⬇️ -0.42%	⬇️ -0.27%	⬇️ -0.21%	⬇️ -0.11%	⬇️ 0.04%	⬇️ 0.35%	⬇️ 0.61%	⬇️ 0.86%
Japan	⬇️ -0.13%	⬇️ -0.14%	⬇️ -0.14%	⬇️ -0.14%	⬇️ -0.13%	⬇️ -0.12%	⬇️ -0.11%	⬇️ -0.08%	⬇️ -0.05%	⬇️ 0.01%	⬇️ 0.19%	⬆️ 0.38%	⬆️ 0.62%
Denmark	⬆️ -0.59%	⬇️ -0.64%	-0.64%		⬇️ -0.60%			-0.54%		⬇️ -0.47%		⬇️ -0.24%	-0.05%
Sweden	-0.22%	⬇️ -0.40%			⬇️ -0.34%	⬇️ -0.26%			⬇️ -0.18%		⬇️ -0.01%		⬇️ 0.29%
Italy	⬇️ -0.47%	⬇️ -0.43%	⬇️ -0.30%	⬇️ -0.19%	⬇️ -0.01%	⬇️ 0.07%	⬇️ 0.21%	⬇️ 0.33%	⬇️ 0.45%	⬇️ 0.56%	⬇️ 0.92%	⬇️ 1.15%	⬇️ 1.42%
United States		⬇️ 0.12%	⬇️ 0.18%		⬇️ 0.38%		⬇️ 0.66%			⬇️ 0.95%		1.49%	⬇️ 1.69%
Peru					1.11%			1.43%			1.67%	⬇️ 2.42%	
Mexico			⬇️ 0.59%	⬇️ 0.87%	⬇️ 1.17%	⬇️ 1.62%	⬇️ 1.92%	⬇️ 2.28%		⬇️ 2.76%	⬇️ 3.18%	⬇️ 3.64%	⬇️ 3.65%
Colombia			1.38%				⬇️ 2.10%				⬇️ 3.72%	⬇️ 3.76%	
Chile	⬇️ 0.20%	⬇️ 0.37%		⬇️ 0.76%	0.96%						⬇️ 2.62%	⬇️ 2.74%	
Brazil		⬇️ 0.84%	1.30%	⬇️ 1.82%	2.12%	⬇️ 2.86%			⬇️ 3.25%			⬇️ 4.39%	
US IG					4.39%				1.82%				
US HY													
EMBIG								⬇️ 4.57%					
CEMBI					⬇️ 3.43%								

Fuente: Bloomberg, Credicorp Capital. Datos al 21/12/2020. Flechas indican variaciones respecto a dic-19.

La curva de los tesoros americanos experimentó una ligera corrección

Renta Fija Global - RF

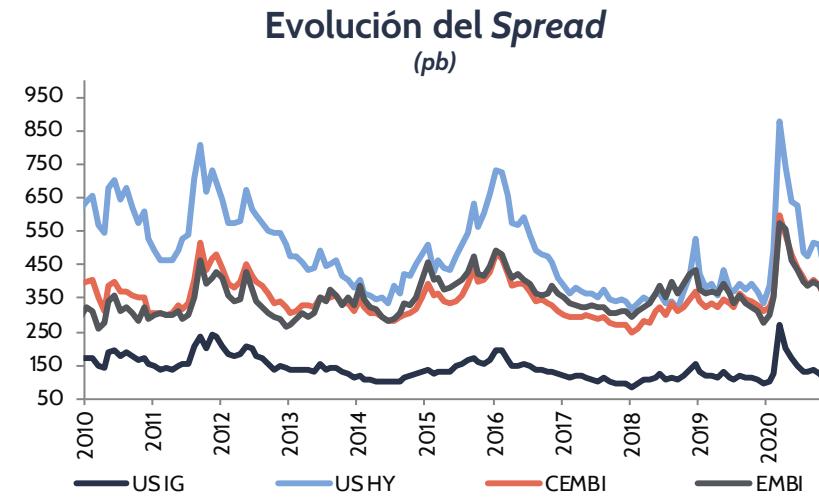
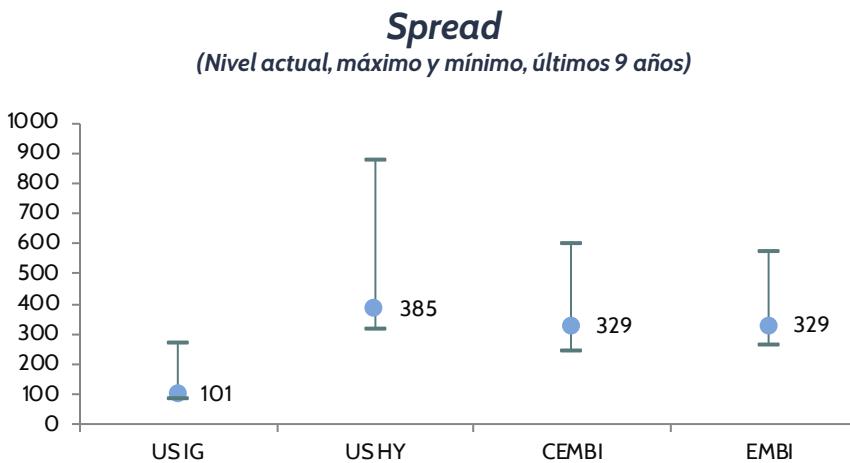
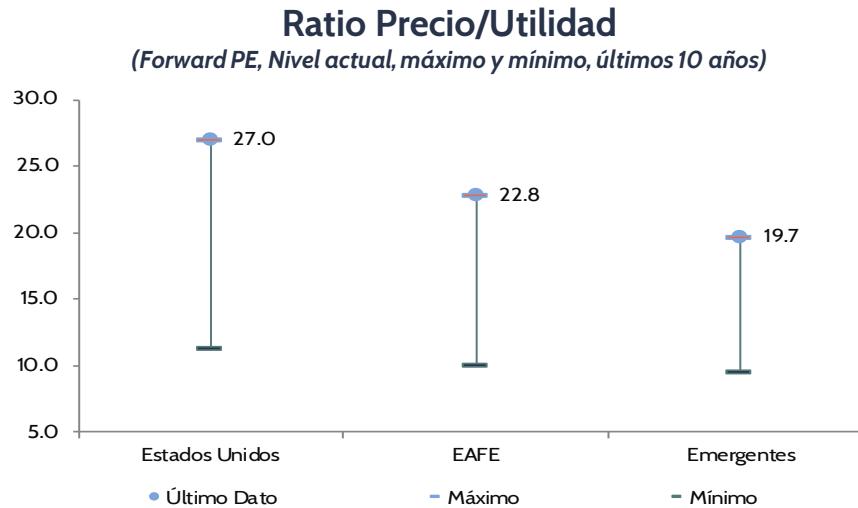
Caída de tasas largas responde a una mayor preocupación de casos de Covid



Fuente: Bloomberg, Credicorp Capital. Datos al 11/12/2020.

Múltiplos se mantienen elevados y spreads comprimidos

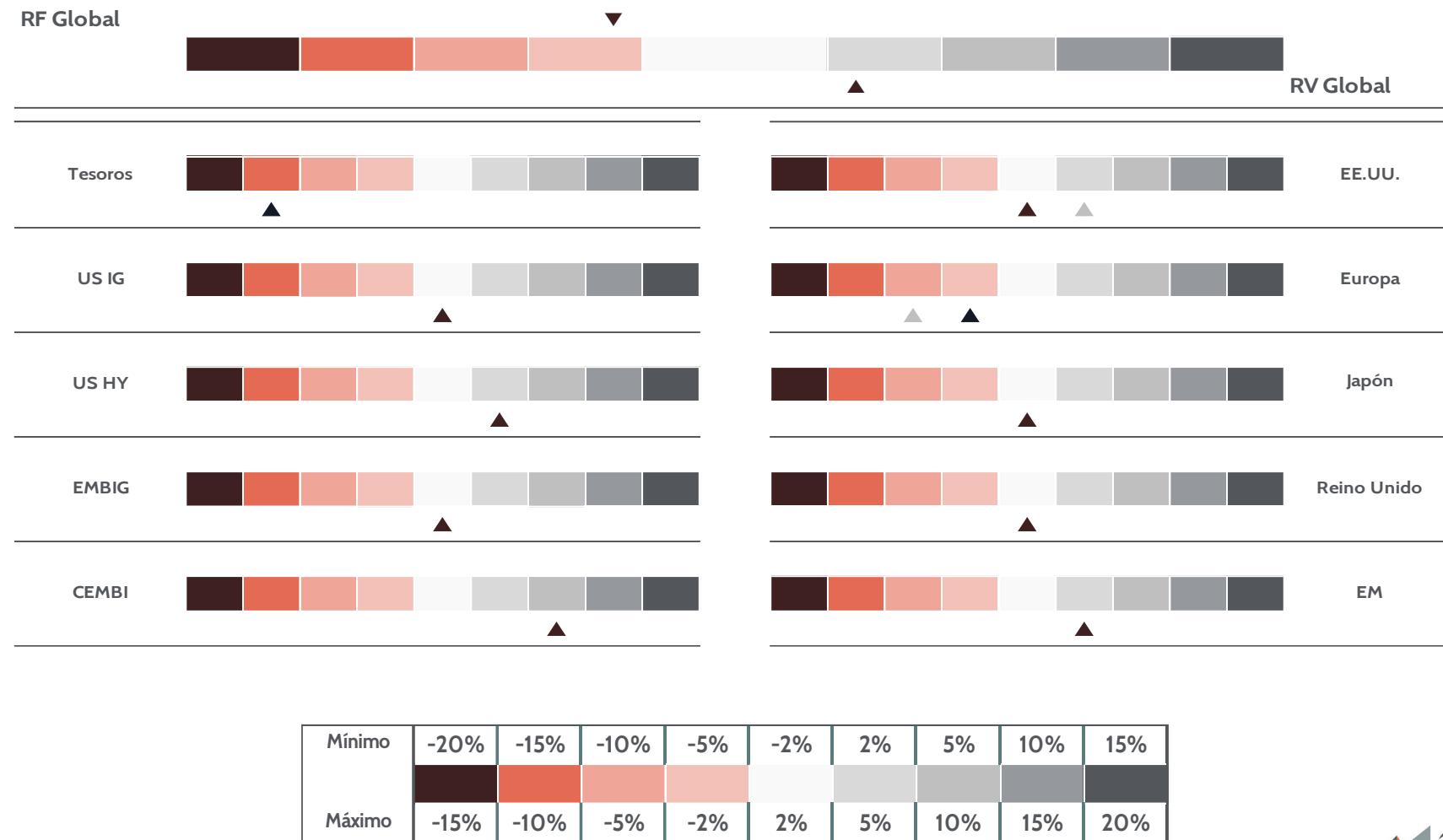
Dados los niveles de tasa base, el atractivo en spreads crediticios y acciones se mantiene



Posicionamiento recomendado

Estrategia RF y RV

- Dada la expectativa de ciclo económico global en 2021, reducimos la subponderación en Europa y llevamos a neutral a EE.UU. dentro de RV. La moderación del incremento de precios en diciembre y el retroceso de hoy abren un mejor punto de entrada en el equity europeo.

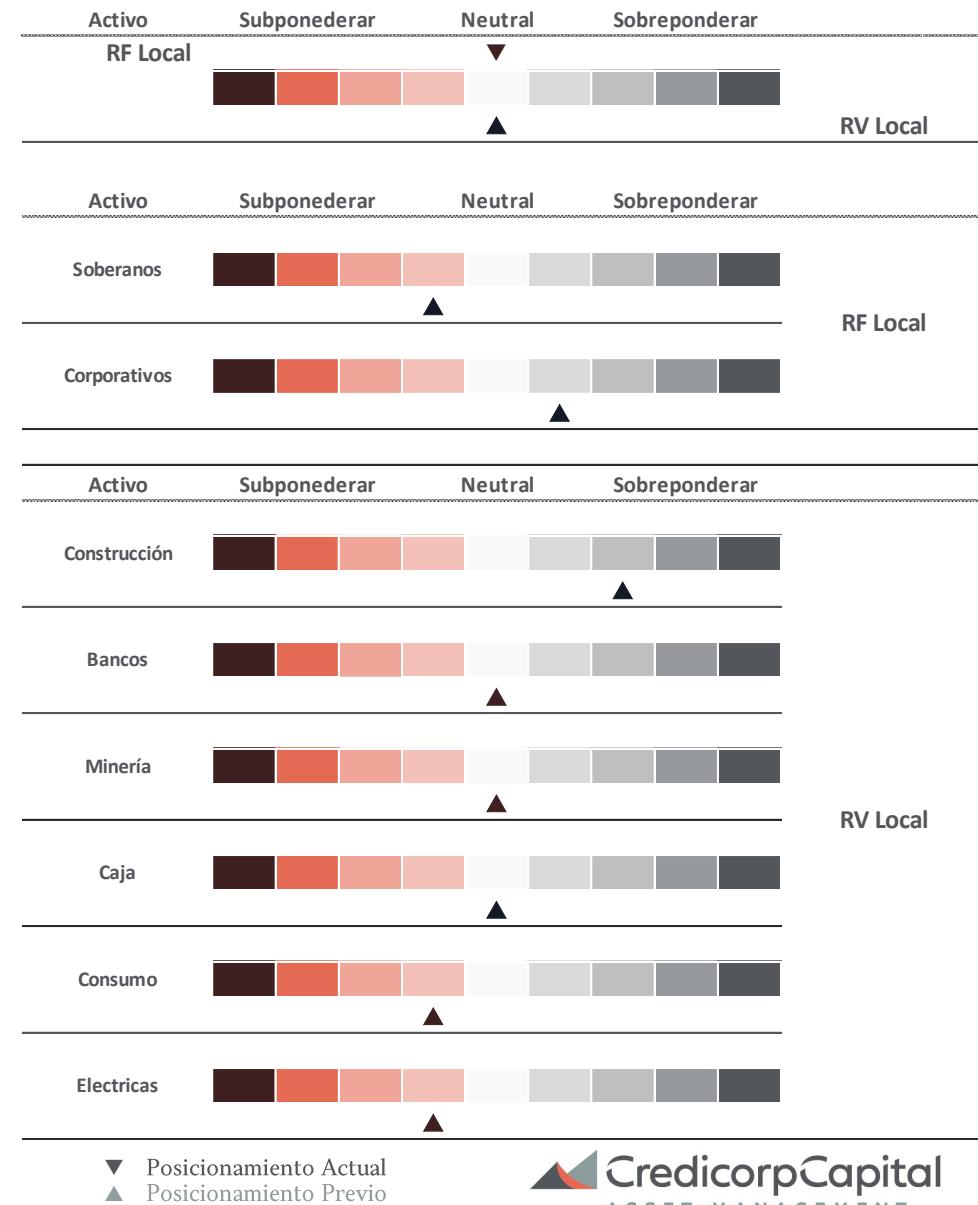


Perú: Evolución y estrategia actual

Semanal Soluciones de Portafolio

Activos	YTD	WTD	MTD	Nov-20	2019	2018	Yield actual
RF Soberana (PEN)	13.75%	1.77%	3.29%	2.64%	14.98%	1.53%	3.34%
Soberanos CP	11.74%	0.41%	0.65%	0.45%	14.55%	1.85%	1.25%
Soberanos MP	15.04%	1.48%	3.05%	2.30%	16.43%	1.75%	2.81%
Soberanos LP	11.37%	2.30%	3.72%	3.27%	12.30%	1.13%	4.32%
RF Corporativos (PEN)							
Muy corto plazo (1 año)	2.13%	0.35%	0.30%	0.16%	1.25%	-0.44%	1.32%
Corto plazo (3 años)	3.30%	0.44%	0.64%	0.21%	3.90%	-1.85%	3.09%
Mediano Plazo (5 años)	7.17%	0.14%	0.63%	0.60%	7.55%	-2.19%	3.55%
Largo Plazo (7 años)	10.21%	1.15%	2.42%	1.21%	8.85%	-2.96%	4.47%
S&P/BVL Perú Select (PEN)	-6.40%	1.18%	3.86%	12.18%	5.73%	-4.34%	
MSCI Perú (USD)	-10.65%	2.18%	6.54%	20.21%	1.15%	-0.33%	
Ishares MSCI ETF Perú (USD)	-6.02%	3.55%	4.82%	14.01%	4.37%	-13.37%	

Datos al 21-12-2020



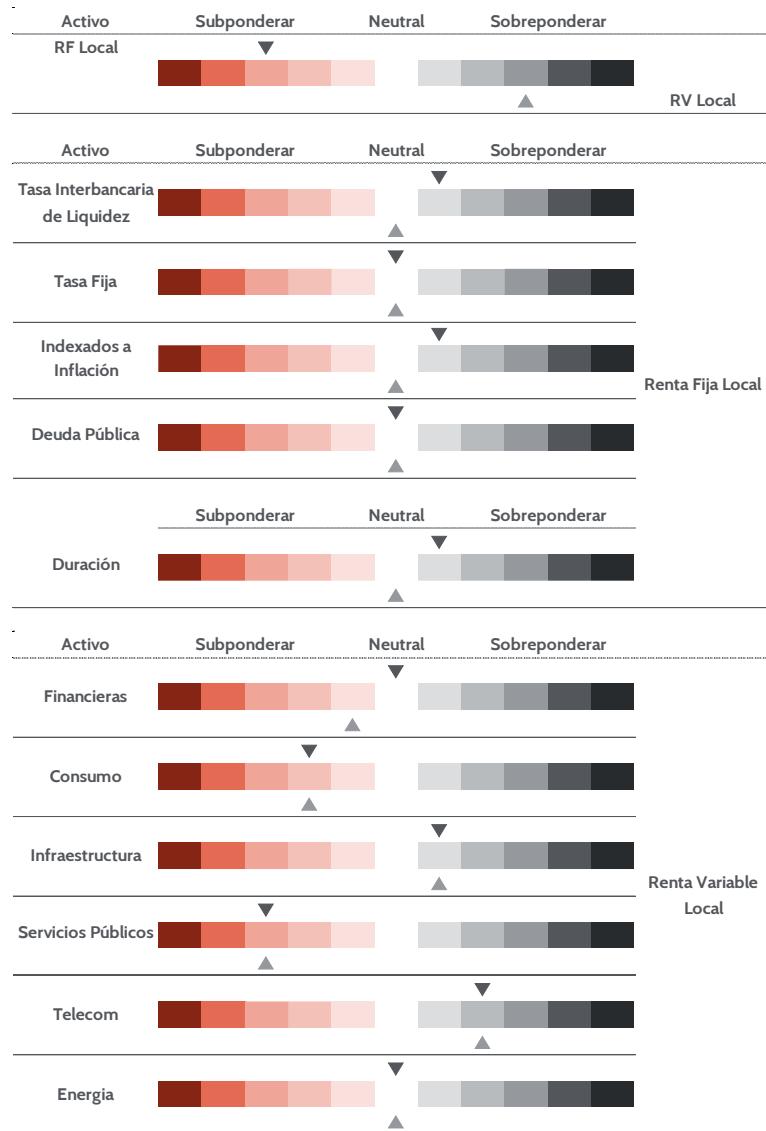
Colombia: Evolución y estrategia actual

Semanal Soluciones de Portafolio

Activos	YTD	WTD	MTD	nov-20	2019	2018	Yield Actual
RF Colombia General (3.59)	8.63%	0.29%	0.48%	1.07%	8.15%	6.22%	3.23%
RF Deuda Pública (4.56)	9.35%	0.39%	0.66%	1.44%	9.49%	6.11%	3.48%
Deuda Pública CP (1.53)	6.86%	0.15%	0.19%	0.34%	6.05%	5.90%	2.24%
Deuda Pública MP (3.91)	9.91%	0.21%	0.33%	0.99%	9.21%	6.31%	3.36%
Deuda Pública LP (8.22)	11.14%	0.79%	1.41%	2.94%	13.27%	6.11%	4.85%
RF Deuda Corporativa (2.14)	7.55%	0.13%	0.21%	0.52%	6.20%	6.39%	2.84%
Deuda Corporativa MCP (0.68)	5.15%	0.05%	0.12%	0.25%	5.19%	5.56%	2.19%
Deuda Corporativa CP (1.52)	6.82%	0.10%	0.13%	0.46%	5.57%	6.31%	2.62%
Deuda Corporativa MP (2.83)	9.01%	0.19%	0.28%	0.69%	6.81%	6.78%	3.21%
Deuda Corporativa LP (4.55)	10.86%	0.26%	0.50%	0.87%	8.37%	7.04%	3.88%
Deuda Corporativa IPC (2.89)	6.71%	0.10%	0.10%	0.37%	6.70%	6.92%	2.51%
Deuda Corporativa TF (2.04)	9.11%	0.19%	0.39%	0.67%	6.75%	6.05%	3.16%
Deuda Corporativa IBR (1.41)	5.00%	0.04%	-0.05%	0.38%	4.63%	6.33%	2.53%
EMBI Global (8.39)	2.02%	1.01%	2.47%	4.25%	12.07%	-7.12%	4.35%
EMBI LATAM (9.71)	5.89%	0.05%	-0.25%	2.04%	13.97%	-1.24%	5.12%
EMBI Colombia (10.60)	8.26%	0.45%	1.30%	2.64%	19.40%	-2.85%	3.30%
CEMBI Global (5.04)	6.88%	0.34%	1.23%	2.66%	13.09%	-1.65%	3.43%
CEMBI LATAM (6.01)	7.56%	0.72%	2.00%	4.05%	13.80%	-2.79%	4.17%
CEMBI Colombia (5.65)	6.56%	0.09%	0.79%	1.90%	11.31%	-0.89%	3.58%
COLCAP	-9.75%	3.55%	13.60%	10.73%	30.35%	-9.85%	
COP	-3.58%	0.54%	5.17%	7.59%	-1.46%	-8.17%	
TPM	1.75%			1.75%	4.25%	4.75%	
Inflación*	1.49%			1.75%	3.18%	4.09%	

Datos al 20-12-2020

*base 12 meses



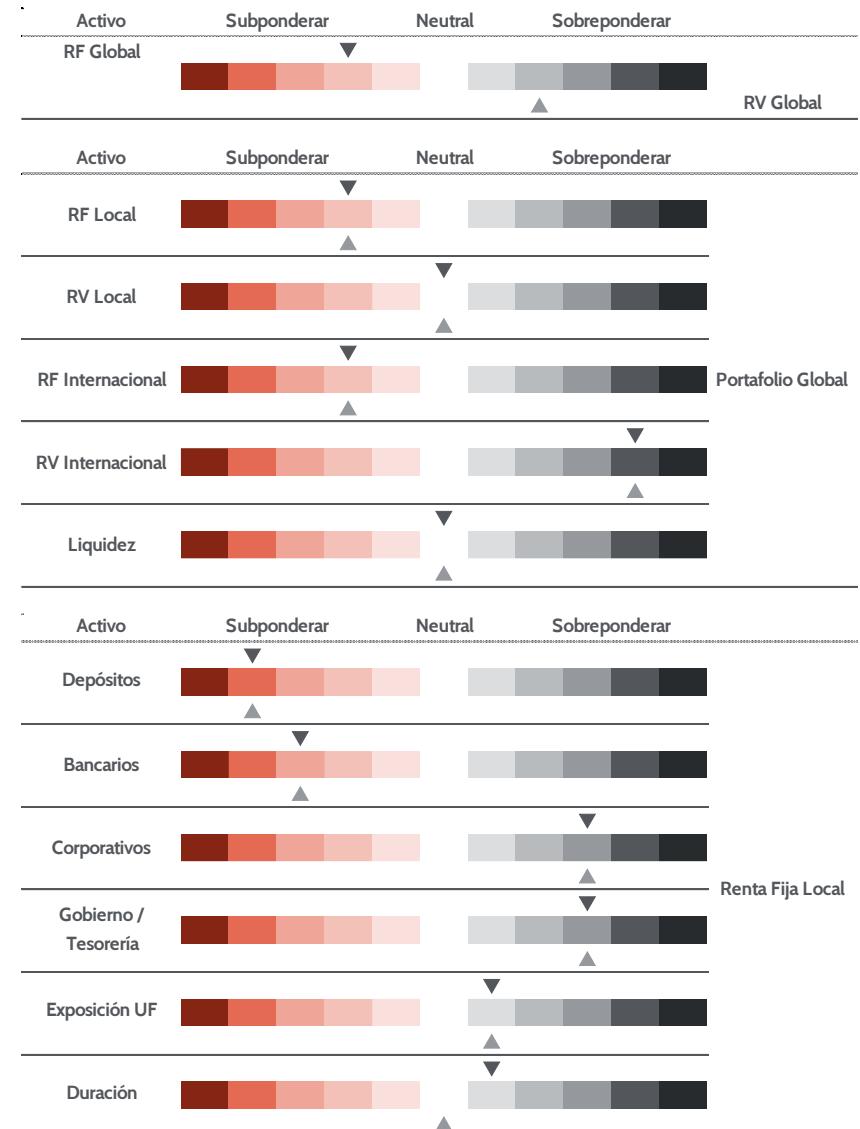
- ▼ Posicionamiento Actual
- ▲ Posicionamiento Previo

Chile: Evolución y estrategia actual

Semanal Soluciones de Portafolio

Activos	YTD	WTD	MTD	nov-20	2019	2018
Rendimientos por Clase de Activo						
Renta Fija Local (Índice Renta Fija Chilena)	5,69%	0,98%	0,59%	0,03%	9,73%	6,38%
Renta Variable Local (Credicorp Capital IM10)	-12,04%	0,63%	-0,41%	12,01%	-13,72%	-3,54%
Renta Fija Internacional (Fondo Renta Internacional)	4,04%	-1,07%	-4,73%	2,50%	20,80%	8,22%
Renta Variable Internacional (Fondo Acciones Globales)	9,91%	0,10%	-2,65%	11,24%	36,20%	-0,62%
Rendimiento por Categoría de Renta Fija Local						
Depósitos a Plazo	3,55%	0,02%	0,02%	0,17%	4,47%	3,75%
Bonos Bancarios	6,88%	0,50%	0,30%	1,05%	9,60%	6,07%
Bonos Corporativos	6,31%	0,92%	0,58%	0,70%	9,82%	7,38%
Deuda de Gobierno	5,91%	1,49%	0,91%	-0,89%	13,81%	7,31%
Inflación (Variación UF)	2,73%	-0,02%	0,18%	0,66%	2,70%	2,93%

Datos al 18 de Diciembre de 2020



▼ Posicionamiento Actual
▲ Posicionamiento Previo

ANEXOS

Elecciones Estados Unidos 2020

Propuestas de política demócratas afectarían directamente a las utilidades corporativas

A pesar de aún no conocer al ganador definitivo de la carrera presidencial, la probabilidad de éxito se encuentra inclinada hacia Joe Biden. La implementación de sus propuestas en el plan de política se encuentra sujeta a la composición final del Senado; con una mayoría Republicana la implementación de las mismas se vuelve menos posible.

- Política Fiscal
 - Incremento de la tasa de impuesto corporativo de 21% a 28% y una serie de cambios en la política de impuestos que reduciría las utilidades corporativas.
 - Incrementos en el impuesto a sucesiones y en el impuesto a la renta de los salarios más altos.
- Salario Mínimo
 - Actualmente en EE.UU. el salario mínimo es de USD 7.25 por hora, el partido demócrata propuso un incremento gradual a USD 15 hacia el 2025, lo cual tendría efectos negativos en las utilidades corporativas.
- Energía
 - Biden propuso gastar USD 2T para disminuir las emisiones de carbón y llevar a cabo una transición hacia el transporte eléctrico. Entre otras iniciativas resaltan la eliminación de subsidios a petróleo y gas. Esto resulta preocupante para las empresas de energía que se encuentran atravesando un momento difícil debido a la caída de los precios del petróleo, la crisis del coronavirus y la transición global hacia la energía limpia.
- Regulación Anti-Tech
 - Los grupos tecnológicos (Google, Alphabet y Facebook) que dominan el mercado estadounidense junto a Apple y Microsoft presentaron preocupaciones ante nuevas reglas antimonopolistas propuestas por el partido demócrata. Los bajos impuestos de estas empresas serían un foco de atención. Biden propuso duplicar el impuesto mínimo global sobre las ganancias en el extranjero del 10.5% al 21%. Adicionalmente se espera una regulación más rigurosa o incluso la división de las empresas que conforman los grupos.



Escenarios económicos probables, sugieren importante soporte fiscal

Bajo cualquier escenario, expectativas de crecimiento lucen alentadoras.

Biden Divided (escenario base)

	Cierre 2019	2020	2021
GDP YoY	2.3%	-3.8%	4.5%
Tasa de desempleo	3.5%	7.5%	6.1%
DXY	96.4	92.00	89.00
Inflación Total YoY	1.3%	1.5%	2.0%
Tasa Fed	1.50% - 1.75%	0.00% - 0.25%	0.00% - 0.25%
Deficit Fiscal (%) PIB	-4.7%	-16.1%	-9.5%
Deuda (% PIB)	79.2%	98.2%	106.6%
Tesoros 10Y	1.9%	0.8% - 0.9%	1.1% - 1.2%
Hoja de Balance (USD trillion)	4.1	7.3	8.0

Biden Sweep

	Cierre 2019	2020	2021
GDP YoY	2.3%	-3.8%	5.4%
Tasa de desempleo	3.5%	7.5%	5.5%
DXY	96.4	90.00	86.00
Inflación Total YoY	1.3%	1.5%	2.4%
Tasa Fed	1.50% - 1.75%	0.00% - 0.25%	0.00% - 0.25%
Deficit Fiscal (%) PIB	-4.7%	-16.1%	-11.4%
Deuda (% PIB)	79.2%	98.2%	111.8%
Tesoros 10Y	1.9%	0.9% - 1.0%	1.2% - 1.3%
Hoja de Balance (USD trillion)	4.1	7.3	7.6

- La expectativa de un estímulo fiscal mayor con Biden, sumado a una menor incertidumbre de Guerra Comercial y políticas de inmigración más flexibles, potencian el PIB bajo una presidencia demócrata, que alcanza a compensar incluso un aumento de impuestos que debería ser más lento de implementar (poco probable en 2021).

- No obstante, el tamaño del estímulo también dependerá en manos de quien quede el Congreso, pues Biden Sweep implica un estímulo que puede alcanzar los USD ~6-7 trillones (1); mientras que Biden Divided estaría entre los USD ~2-3 trillones (1), aunque con menores subidas de impuestos.

(1) Estímulo propuesto para un plazo de 10 años.

Fuente: Bloomberg, CBO y Moody's. Elaboración propia. Información al 07/09/2020.

Portfolio Solutions – Asset Management

Nuestro Equipo



Líderes por país

Diego Bobadilla
VP Portfolio Solutions
11 años

Jorge Beingolea
VP Portfolio Solutions
12 años

Juan Camilo Rojas
VP Estrategia
16 años

Luisa Arenas
VP Portfolio Solutions
15 años

Gustavo Sorzano
VP Portfolio Manager
12 años

Equipo de Mandatos

José A. Guiza
Asociado

Lucero Quispe
Analista

Oscar Figueroa
Asociado

Kharla Loayza
Analista

Giuliana Maya
Asociado

Alfredo Shiroma
Analista

Vairo Bravo
Operador Sr

José Luna
Analista

Equipo de Estrategia

Andrés Náveros
Analista Sr

Sebastián Moreno
Analista

Camilo Ramírez
Analista Sr

Maria A. Arguello
Analista Sr

Andrés Guarín
Analista

Andrés Herrera
Asociado Sr

Germán Dávalos
Analista Sr

Gustavo Escandón
Analista

Iván Correa
Asociado

| Importante.

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos y/o sus personas relacionadas (en adelante denominadas conjuntamente, "Credicorp Capital"), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el previo consentimiento expreso de Credicorp Capital.

Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

A menos que esté expresamente indicado, no se ha utilizado en este reporte información sujeta a confidencialidad ni información privilegiada que pueda significar la infracción a las normas del mercado de valores, o aquella que pueda significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor.

Salvo que esté expresamente indicado, el reporte no contiene recomendaciones de inversión u otras sugerencias que deban entenderse hechas en cumplimiento del deber especial de asesoría que asiste a los intermediarios del mercado de valores frente a los clientes clasificados como cliente inversionista. Cuando así sea, se especificará el perfil de riesgo del inversionista al cual se dirige la recomendación. El inversionista debe tener en cuenta que Credicorp Capital podría efectuar operaciones a nombre propio con las compañías que son analizadas en este tipo de reportes las que eventualmente podrían incluir transacciones de compra y venta de títulos emitidos por éstas.

Al analizar el presente reporte, el lector debe tener claro que el objetivo buscado no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero operativo específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en la evaluación. Tampoco lo es brindar asesorías de inversión, ni opiniones que deban tomarse como recomendaciones de Credicorp Capital.

La información contenida en este reporte es de carácter estrictamente referencial y así debe ser tomada. Asimismo, es necesario considerar que la información contenida en este reporte puede estar dirigida a un segmento específico de clientes o a inversionistas con un determinado perfil de riesgo distinto del suyo.

Es de entera y absoluta responsabilidad del cliente determinar cuál es el uso que hace de la información suministrada y por ende es el único responsable de las decisiones de inversión o cualquier otra operación en el mercado de valores que adopte sobre la base de ésta.

El resultado de cualquier inversión u operación efectuada con apoyo en la información contenida en este reporte es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, no siendo responsabilidad de Credicorp Capital, dicho resultado, por lo que tampoco asume ningún tipo de responsabilidad, por cualquier acción u omisión derivada del uso de la información contenida en este documento.

En ningún caso la información aquí publicada puede considerarse como un concepto u opinión de tipo financiero, jurídico, contable o tributario, ni mucho menos como un consejo o una asesoría de inversión.

