

## 4 Datos clave para invertir en la semana

INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR JUAN JOSÉ NORIEGA, SUBGERENTE DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN, LARRAINVIAL ESTRATEGIA.

### 1. Trump 2.0

En una elección menos reñida de lo previsto, Donald Trump fue electo como presidente en EEUU. Adicionalmente, su partido también salió victorioso en el Senado y todo indica que ganará la Cámara de Representantes. El mercado rápidamente reaccionó al Trump Trade: el S&P500 registró una fuerte alza y las tasas de interés subieron. Hacia adelante, nuestra recomendación es mantenerse invertido en acciones americanas en el porcentaje adecuado para cada perfil de riesgo. Adicionalmente, y en especial luego del incremento en las tasas de interés, consideramos que el punto de entrada a los bonos del tesoro se ha vuelto más atractivo.

### 2. Fed recorta la tasa en 25pb

Tal como esperaba el mercado, la Reserva Federal (Fed) recortó la tasa de interés en 25pb en su reunión de noviembre, llevándola al rango 4,75-4,50%. En su discurso, Jerome Powell evitó referirse a las implicancias de la elección de Donald Trump, así como también, destacó la fortaleza de la economía norteamericana. Adicionalmente, entregó pocas luces respecto a los próximos movimientos de la Reserva Federal, en un contexto donde las expectativas de inflación han aumentado. Así, la tasa de los depósitos en dólares se está volviendo menos atractiva, pero permanece en niveles elevados.

### 3. La inflación en Chile sorprende al alza

Ayer se publicó el IPC de octubre, el cual registró un alza de 1,0% mensual, sobre las expectativas de mercado de 0,6%. El registro fue impulsado por los componentes de alimentos y energía, especialmente producto del reajuste en las tarifas eléctricas. Adicionalmente, durante la semana destacó la sorpresa a la baja del Imacec, reflejando un menor dinamismo en la actividad económica. En este marco, seguimos viendo con buenos ojos la renta fija local, donde las tasas se encuentran en niveles atractivos. Adicionalmente, nos encontramos sobreponderados en instrumentos en UF.

### 4. Ojo con la renta fija corporativa internacional

Aunque las tasas de interés se encuentran en niveles elevados, recomendamos estar atentos a la evolución de la renta fija corporativa internacional. Esto, porque el premio por riesgo de estos instrumentos (el spread corporativo) se encuentra sumamente acotado. De hecho, en clases de activos como Crédito Emergente y High Yield se encuentra cerca de sus mínimos históricos. Por esta razón, en nuestro último comité de Portafolios Globales decidimos disminuir nuestra exposición a este tipo de activos a cambio de Caja y Bonos del Tesoro.