**MACRO 1.5**

Noviembre estuvo marcado inicialmente por el dato de inflación de octubre (0.6%) que compensó parcialmente la sorpresa negativa del ipc de septiembre. Sin embargo, este dato se vio revertido tras la primera vuelta de elecciones presidenciales desde la cual se ha visto un aumento en los *term premias* de los instrumentos soberanos locales tanto en UF como en pesos. Luego de las elecciones tanto las tasas nominales como reales han alcanzado alzas de alrededor de 15 puntos base.

Seguimos posicionados en bonos soberanos locales, dado los swap *spreads* implícitos en las curvas. Por otro lado, dentro de esta clase de instrumentos sobreponderamos los valores en pesos dado las recientes minutas del banco central que dan matices algo más *dovish* que las anteriores y las bajas perspectivas de inflación implícitas en los seguros de UF (1.8% YoY implícito para noviembre). En cuanto a FX, durante el mes se cerraron posiciones largas en CLP principalmente debido a la volatilidad del tipo de cambio producto de la incertidumbre respecto a las elecciones. La duración del fondo alcanzó los 3.43 años, 78% en CLP y 22% en UF.

**MACRO 3**

Noviembre estuvo marcado inicialmente por el dato de inflación de octubre (0.6%) que compensó parcialmente la sorpresa negativa del ipc de septiembre. Sin embargo, este dato se vio revertido tras la primera vuelta de elecciones presidenciales desde la cual se ha visto un aumento en los *term premias* de los instrumentos soberanos locales tanto en UF como en pesos. Luego de las elecciones tanto las tasas nominales como reales han alcanzado alzas de alrededor de 15 puntos base.

Seguimos posicionados en bonos soberanos locales, dado los swap *spreads* implícitos en las curvas. Por otro lado, dentro de esta clase de instrumentos sobreponderamos los valores en pesos dado las recientes minutas del banco central que dan matices algo más *dovish* que las anteriores y las bajas perspectivas de inflación implícitas en los seguros de UF (1.8% YoY implícito para noviembre). En cuanto a FX, durante el mes se cerraron posiciones largas en CLP principalmente debido a la volatilidad del tipo de cambio producto de la incertidumbre respecto a las elecciones. La duración del fondo alcanzó los 6 años, actualmente cuenta con un *leverage* del 43% y una distribución por moneda de 94.5% en CLP y 49% en UF.

**Renta Estratégica**

Durante el último mes, ha continuado el alza de tasas locales. Tras la sorpresa positiva del dato de inflación de octubre (0.6% contra un esperado de 0.3%) las tasas reales presentaron una caída durante los primera quincena. Sin embargo, este efecto fue revertido durante la segunda parte del mes donde se ha visto por el lado soberano alzas de en promedio 15 puntos base tanto en la curva nominal como real, producto de la incertidumbre entorno a la inflación y las elecciones del próximo 17 de diciembre. Los spreads en pesos se expandieron durante el mes llegando a niveles promedio del año Durante noviembre los spreads se expandieron llegando a niveles promedio del año. De esta forma, seguimos posicionados en la parte larga de la curva nominal, dado el empinamiento de la curva y las señales más *dovish* que ha hado el banco central en sus últimos comunicados. La duración del fondo llegó a 5.53 años durante noviembre con un allocation del 30% en pesos y 70% en UF. Seguimos posicionados dentro de los primeros puestos del *peer group.*

**E-Plus**

Durante noviembre, los fondos E cayeron 0.22% en promedio. En particular este mes ha estado marcado por la incertidumbre respecto a las expectativas de inflación y a las elecciones presidenciales, lo que ha desencadenado en un alza de los *term premia* de las curvas nominal y real. Los spreads en pesos se expandieron durante el mes llegando a sus valores promedio del año. Actualmente seguimos recibiendo la curva, sobreponderando los pesos sobre UF, en gobierno y corporativos, aprovechándonos de las bajas expectativas para la inflación, los últimos comunicados con tono más *dovish* del central, el fuerte empinamiento de la curva nominal y el swap *spread* presente en las curvas cash. La duración del fondo alcanzó los 9.73 años durante el mes contando con un *leverage* del 18.91%. Seguimos con una posición *benchmark* en MXN y *underweight* en BRL.