VISION

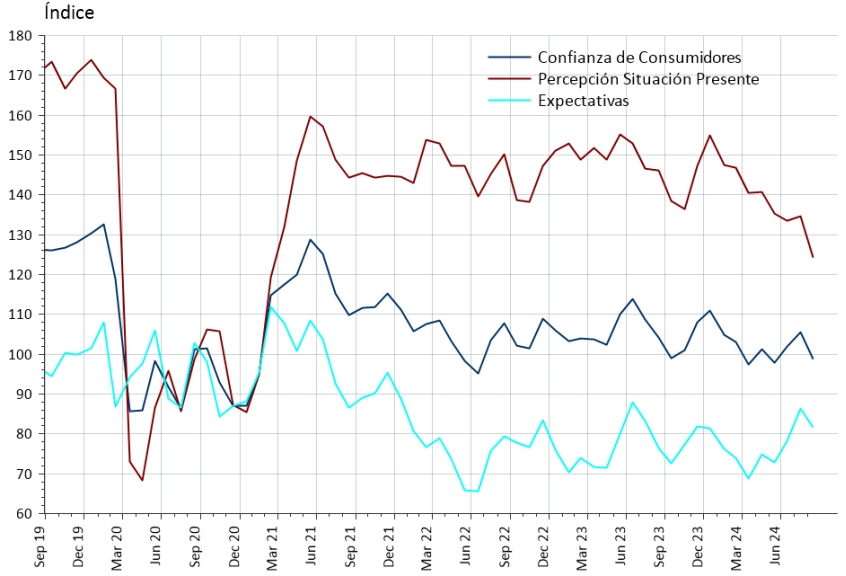
Informe Semanal

1 de Octubre, 2024

www.vision.cl

Economía Global

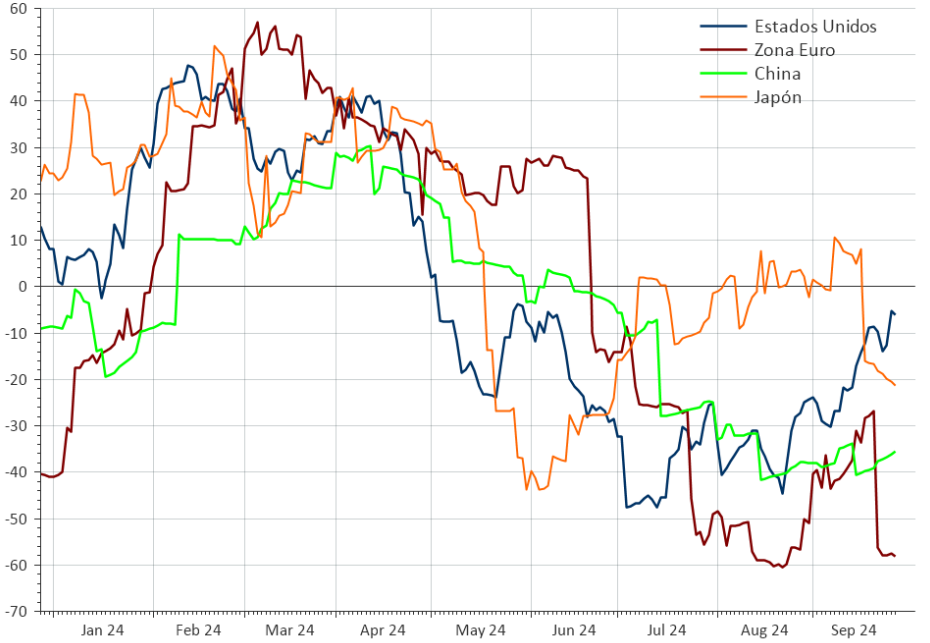
EE.UU.: Confianza de Consumidores (CB)



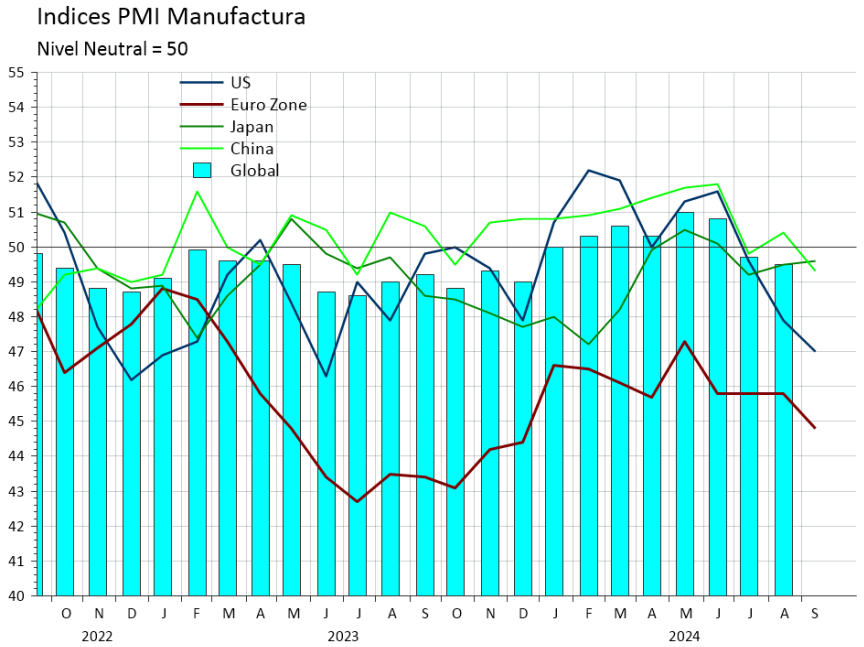
Los datos económicos publicados recientemente en la Zona Euro y Japón ahondaron las sorpresas negativas respecto de las estimaciones del mercado.

En Estados Unidos, la confianza de los consumidores experimentó una importante caída en septiembre, donde destaca que la percepción de la situación presente es la más baja en más de tres años.

Indices de Sorpresa Económica

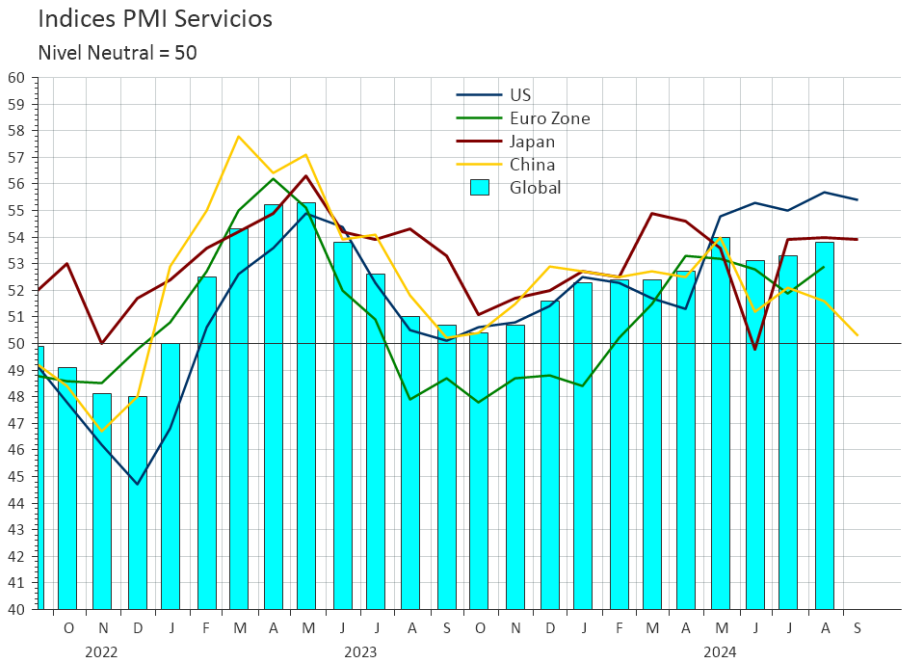


Economía Global



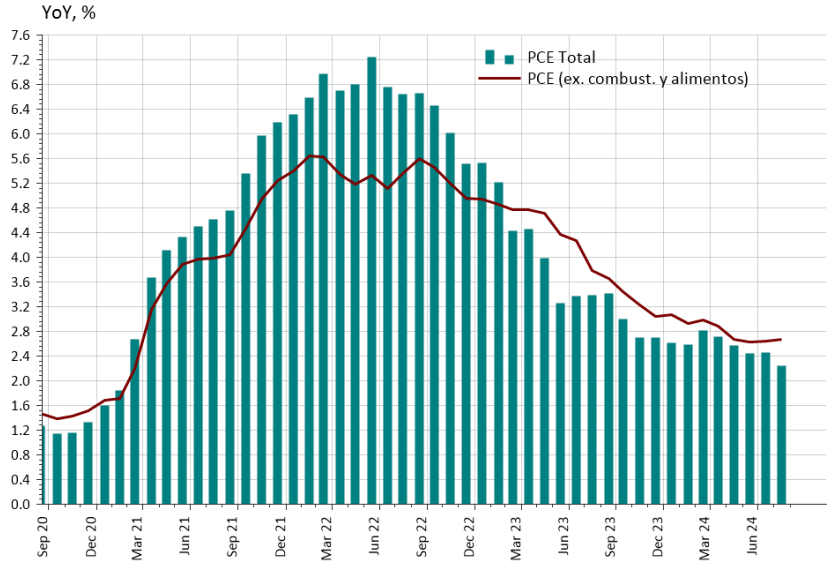
Los PMI de la industria manufacturera profundizaron su caída en septiembre de forma generalizada (con la excepción de Japón).

En los servicios, el PMI de China mostró una baja por segundo mes consecutivo y se acerca al nivel de 50, que indica contracción de la actividad.



Economía Estados Unidos

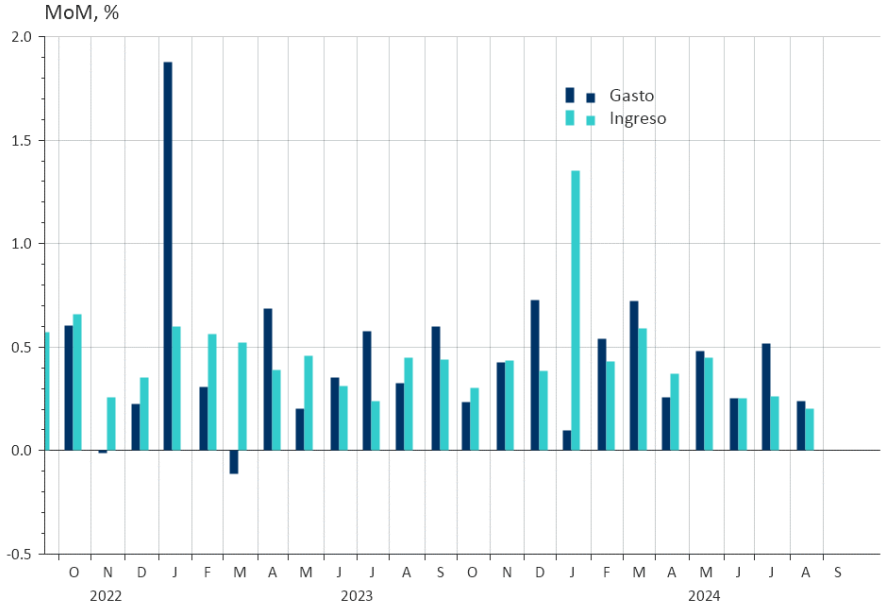
EEUU.: PCE Total y Subyacente



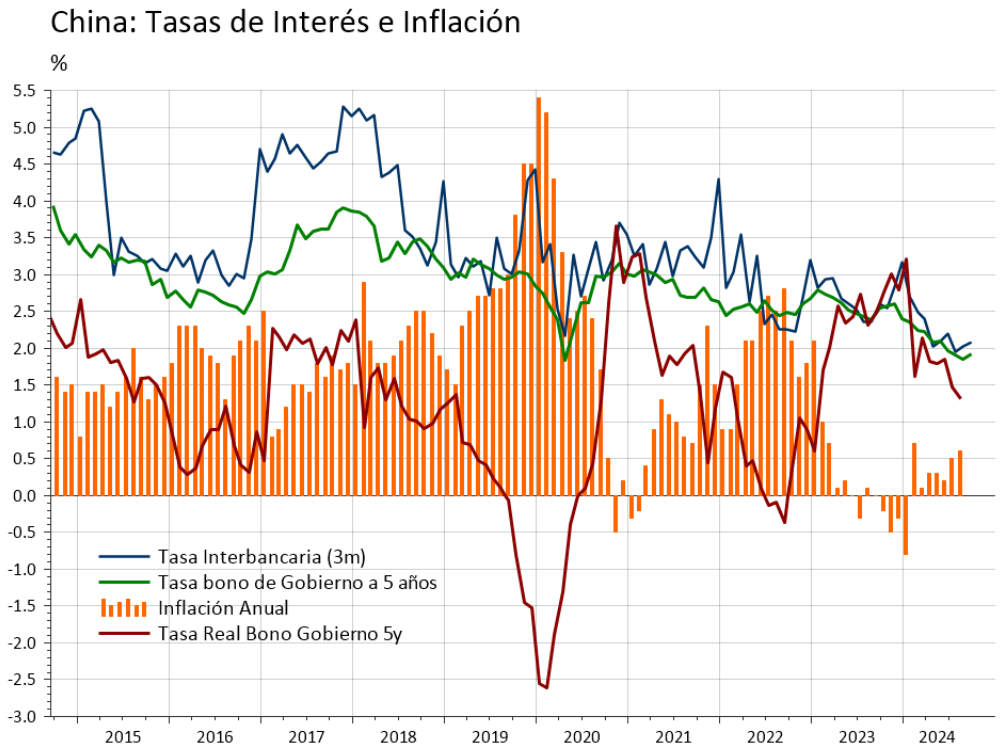
El PCE subyacente anual (indicador de inflación) registró un leve aumento hasta 2,7% en agosto.

El ingreso y gasto de los consumidores creció en agosto por debajo de las estimaciones del mercado, lo que junto con la caída de la confianza de los consumidores llevó al mercado a esperar una desaceleración del consumo.

EE.UU.: Gasto e Ingreso de los Consumidores



Economía China



Durante la semana anterior, las autoridades chinas tomaron medidas monetarias, financieras y fiscales con el fin de impulsar el crecimiento económico y reducir el riesgo de deflación. Entre estas, se incluyen: reducción de las tasas de interés de corto plazo, rebaja de las exigencias de reservas a los bancos, reducción de las tasas de interés de las hipotecas vigentes y la emisión de bonos del Gobierno Central con el fin de incrementar el gasto fiscal. Todo esto, con el objetivo de mejorar la confianza de los consumidores y estabilizar el deprimido sector inmobiliario.

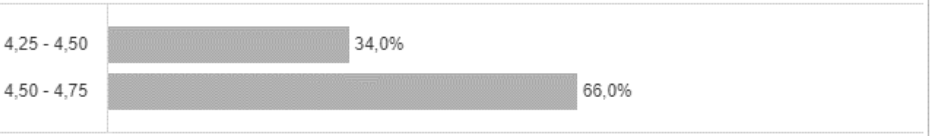
La reacción del mercado fue muy positiva, al percibir un mayor sentido de urgencia por parte del Gobierno, tanto en las medidas como por la oportunidad en las que se tomaron.

El alza de la bolsa también se estaría beneficiando por la muy baja exposición que tenían los inversionistas internacionales a la bolsa de China.

Expectativas Tasas de Interés

07.11.2024

Fecha y hora de la reunión: **07.11.2024 19:00**
Precio de los futuros: **95,455**



Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,25 - 4,50	34,0%	48,1%	44,6%
4,50 - 4,75	66,0%	51,9%	55,4%

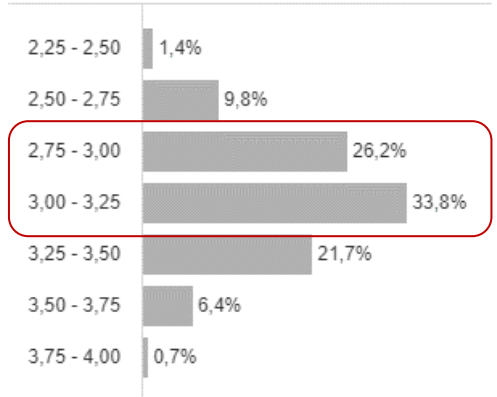
Actualizado: 30.09.2024 18:25 CEST

El mercado anticipa que la tasa Fed se ubicará entre 3,00% y 3,50% (probabilidad de 82%) hacia mediados del próximo año. Esto es, entre 150 y 200 bps de reducción.

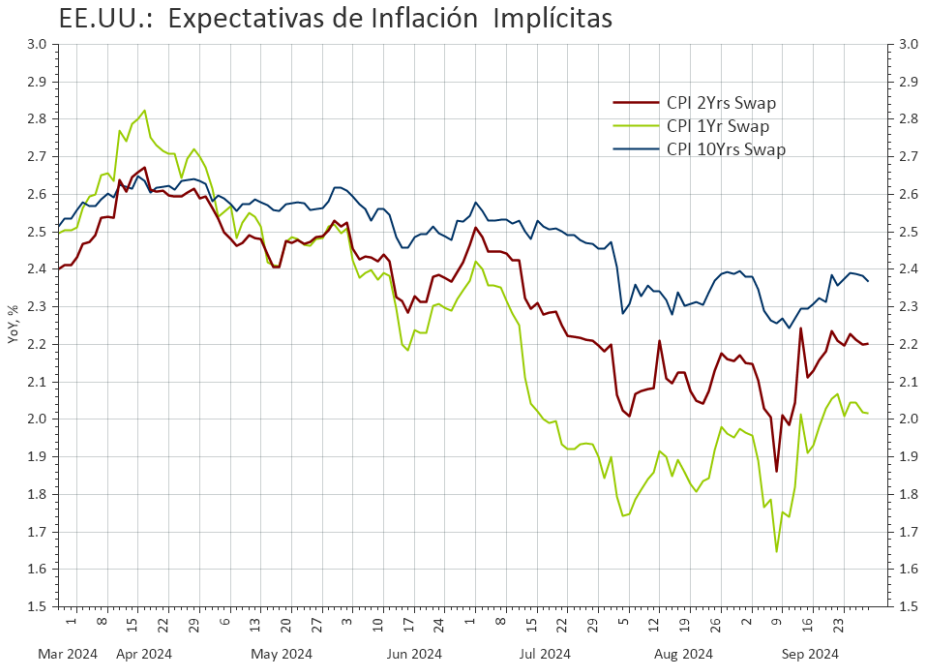
Esta expectativa parece muy optimista, en vista de la fortaleza del crecimiento económico y los pocos avances recientes en el acercamiento a la inflación objetivo de 2%.

16.07.2025

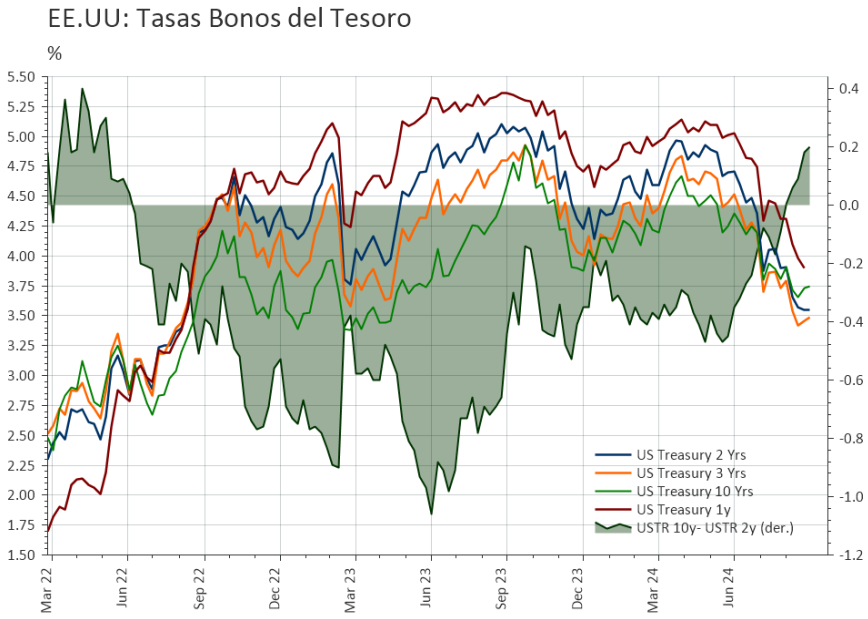
Fecha y hora de la reunión: **16.07.2025 20:00**
Precio de los futuros: **96,895**



Estados Unidos Tasas de Interés



El spread entre las tasas de los bonos del Tesoro de 10 y 2 años aumentó en septiembre a terreno positivo (después de ubicarse dos años en niveles negativos), lo que sugiere que el mercado descarta una recesión en el corto plazo.

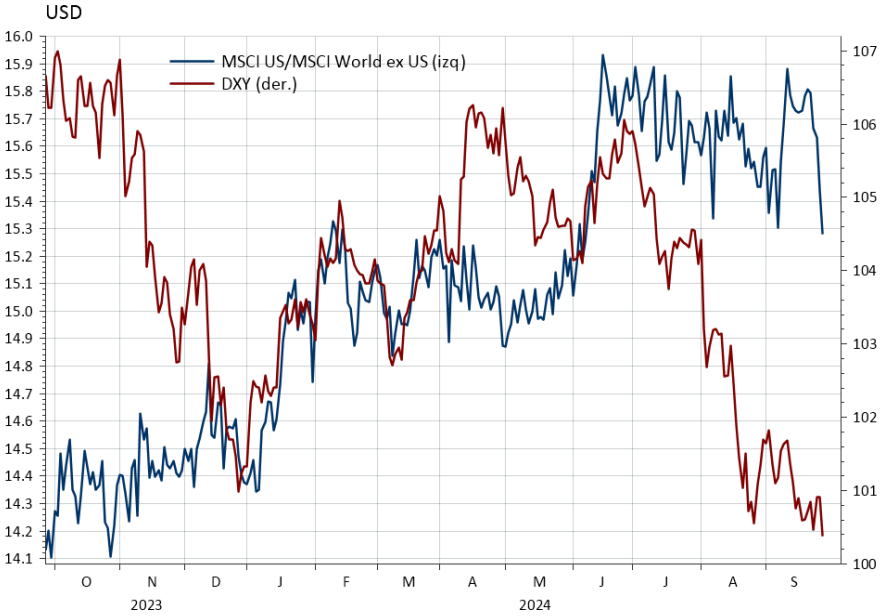


Evolución Mercados

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)						
27-sept-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	2024 Q2	2023
MSCI ACWI	1,8	2,3	6,3	17,3	2,4	20,1
MSCI World	1,4	1,8	6,1	17,6	2,2	21,8
MSCI EM	6,2	6,8	8,1	14,7	4,1	7,0
S&P500	0,6	1,6	5,1	20,3	3,9	24,2
NASDAQ	**1,0**	2,3	2,2	20,7	8,3	43,4
RUSSELL 2000	**-0,1**	0,3	8,6	9,7	-3,6	15,1
EuStock 50	2,5	-1,2	0,1	9,8	1,4	12,1
DAX	4,0	3,0	6,8	16,2	-1,4	20,3
FTSE100	1,1	-0,7	1,9	7,6	2,7	3,8
Topix	3,7	1,0	-2,4	15,8	1,5	25,1
Hang Seng	**13,0**	14,7	16,4	21,0	7,1	-13,8
Shanghai (China)	**12,8**	8,6	4,0	3,8	-2,4	-3,7
KOSPI	2,2	-0,9	-5,3	-0,2	1,9	18,7
FTSE TAIWAN 50	3,3	3,9	0,3	39,7	16,9	24,9
SENSEX (INDIA)	1,2	3,9	8,3	18,5	7,3	18,7
MEXICO	1,1	1,5	0,6	-8,0	-8,6	18,4
BOVESPA	1,3	-2,4	7,1	-1,1	-3,3	22,3
IPSA	3,3	1,1	1,8	5,4	-3,5	17,8
Global (Barclays Mult.)	0,5	1,9	7,2	4,0	-1,0	6,0
Global Corporate BBB	0,0	1,6	5,9	6,2	0,2	9,6
EE.UU. High Yield	0,1	1,6	5,3	8,0	1,1	13,4
EMBI	0,1	1,8	6,0	8,0	0,4	10,4
Indice Dólar	**-0,3**	-1,3	-5,2	-0,9	1,3	-2,1
Euro	0,0	1,1	4,2	1,2	-0,7	3,1
Yen Japón	**1,2**	2,8	13,1	-0,8	-5,9	-7,0
RMB China	**0,6**	1,1	3,7	1,3	-0,6	-2,8
Libra RU	**0,4**	1,9	5,8	5,1	0,2	5,2
Real Brasil	**1,4**	3,2	2,9	-10,7	-10,3	9,0
Peso Chile	**3,4**	1,4	4,5	-2,2	4,1	-3,7
Cobre	6,6	9,8	4,7	18,2	9,1	2,1
Oro	1,4	6,2	14,3	28,9	4,2	13,1
Petróleo (WTI)	**-5,2**	**-7,3**	-16,4	-4,8	-2,0	-10,7

El efecto positivo sobre la confianza de los inversores que provocaron los anuncios de las autoridades y la baja exposición a la bolsa generaron un importante rally de las acciones chinas, que contagió a otras bolsas emergentes, europeas y a los mercados de materiales básicos.

Desempeño Retativo Bolsa de EEUU vs Resto del Mundo

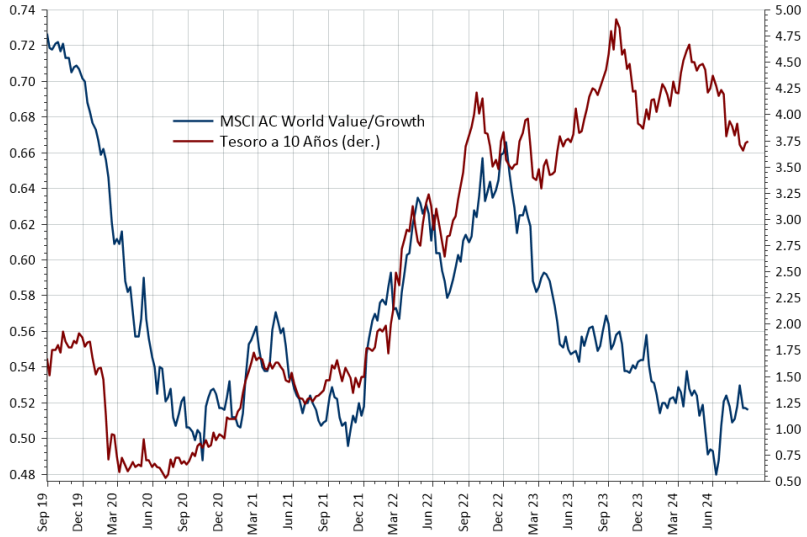


Evolución Sectores

Rentabilidad Sectores (%, USD)					
27-sept-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	2023
MSCI ACWI	**1,8**	**2,3**	**6,3**	**17,3**	**20,1**
MSCI ACWI Value	**1,8**	**2,0**	**8,9**	**14,2**	**8,8**
MSCI ACWI Growth	**1,9**	**2,5**	**4,0**	**20,4**	**32,1**
Technology	2,1	2,9	1,5	27,2	52,4
Financial	1,0	1,6	9,2	17,6	12,7
Industrial	**2,4**	3,3	10,5	14,8	17,3
HealthCare	-0,5	-2,5	6,8	13,7	3,1
Cons. Disc.	**4,1**	5,8	8,3	13,1	24,9
Cons. Staples	1,9	1,9	9,6	7,4	-1,4
Communications	1,8	2,3	8,3	10,1	9,4
Materials	5,7	5,7	7,6	6,0	7,2
Energy	-0,2	-2,9	-2,3	-2,6	4,8
Utilities	1,6	3,8	11,9	16,5	1,4

Las buenas noticias en China impactaron fuertemente en los sectores industrial, consumo discrecional y materiales. Dichas medidas presentan un bajo impacto potencial sobre el crecimiento económico en el corto plazo. Sin embargo, en el caso de confirmarse que marcan un cambio en la forma en que las autoridades están enfrentando el desafío de mejorar las perspectivas económicas, pueden prolongar el buen desempeño relativo de sectores rezagados, luego de la irrupción de la IA como "driver" del mercado.

MSCI AC World: Value/Growth Companies y Tasa Tesoro a 10 años



Tasas de Interés de Bonos

Tasas Bonos (%)							
		27-09-24	31-08-24	31-12-23	31-12-22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	**3,75**	3,91	3,88	3,88	7,89	0,48
	Iboxx $ Corporate BBB	**5,24**	5,46	5,51	6,00	6,85	0,77
	Iboxx $ High Yield	**7,12**	7,38	7,62	8,73	3,35	**2,13**
	JPMorgan EMBI Global	**7,52**	7,89	7,85	8,56	6,78	1,11
	JPMorgan CEMBI	**6,27**	6,44	6,89	7,23	4,11	1,53
	BCU 10Y	**1,82**	2,37	2,44	1,68	7,59	0,24
	BCP 10Y	**5,16**	5,63	5,45	6,88	6,77	0,76
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	132	136	144	191		
	Iboxx $ High Yield	344	349	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	372	393	392	463		
	JPMorgan CEMBI	258	258	302	332		

Los bonos high yield de plazos medios y cortos se benefician de un panorama de buen crecimiento económico y de bajas de las tasas de interés en el corto plazo.

Las buenas noticias de China, el proceso de recorte de la tasa Fed y el alto YTM ofrecido favorecen la incorporación de bonos emergentes de plazos cortos en los Portafolios.

EE.UU.: Tasa Tesoro 3y y Spread US HY

Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	• Se recomienda mantener una amplia diversificación sectorial y regional. La mantención del crecimiento, la reducción de las tasas de interés y las mejores expectativas sobre China favorecen la exposición a las bolsas internacionales. • Las medidas anunciadas en China la semana anterior pueden generar un cambio positivo en el ánimo de los inversionistas en los mercados emergentes y por lo tanto incrementar los flujos, tanto a los mercados de bonos como de acciones.
Bonos	• Los bonos HY y EM ofrecen altos YTM y se benefician de las buenas perspectivas de crecimiento y el proceso de reducción de las tasas de interés de corto y mediano plazo.
Monedas	• En el corto plazo, el BCE parece tener una mayor necesidad de acelerar el proceso de reducción de las tasas de interés en comparación con la Reserva Federal.

Disclosures

Este documento no constituye una oferta ni una solicitud, ni sirve como base para ningún acuerdo contractual para comprar o vender cualquier valor, producto u otro instrumento financiero, ni para participar en cualquier tipo de transacción. Las opiniones y puntos de vista expresados en este documento se basan en nuestras proyecciones internas y no deben considerarse como una garantía o predicción del rendimiento futuro del mercado.

Contacto

Arturo Alegria
arturo.alegria@vision.cl

Luis Eltit
luis.eltit@vision.cl

VISION

Nueva Costanera 3300, Of 61, Vitacura
Santiago, Chile
Tel: +562 2290 9999
www.vision.cl