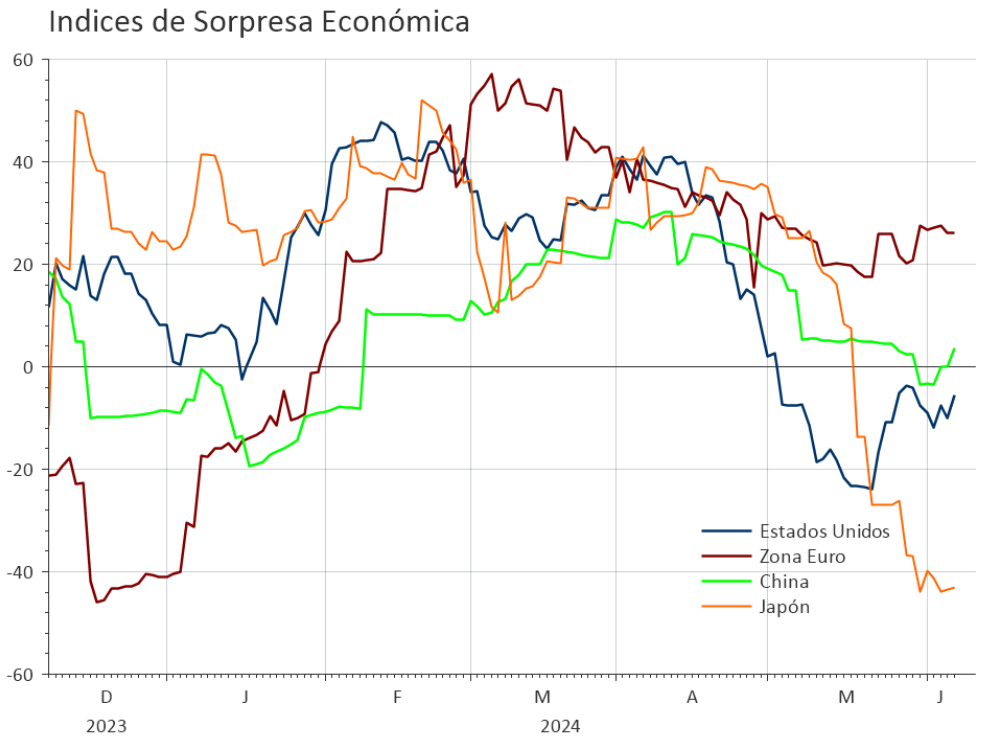
VISION

Informe Semanal

11 de Junio, 2024

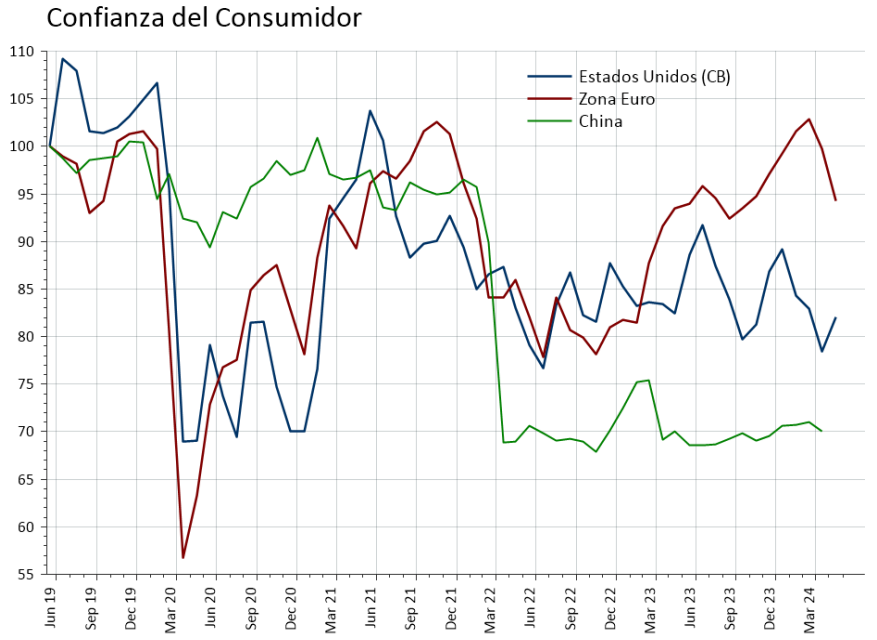
www.vision.cl

Economía Global

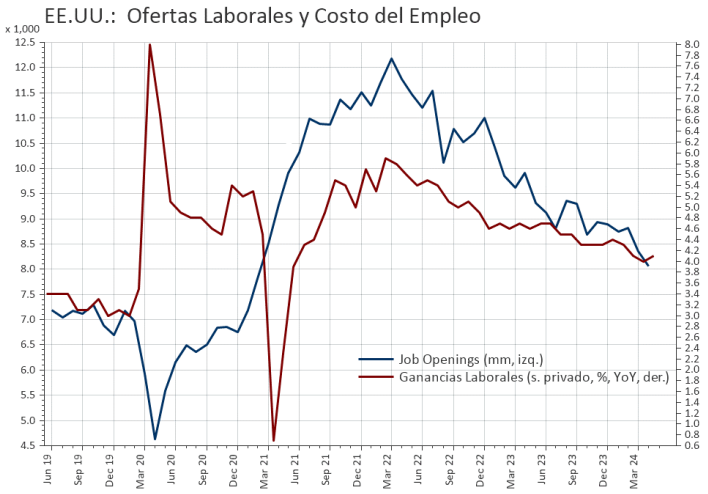


En junio, las cifras económicas publicadas muestran sorpresas positivas en la Zona Euro y China y negativas en Japón y Estados Unidos.

La confianza de los consumidores mostró bajas en la Zona Euro, pero se mantiene en un alto nivel comparado con la historia reciente. En China, el pesimismo de los consumidores impide una mayor aceleración de la economía.

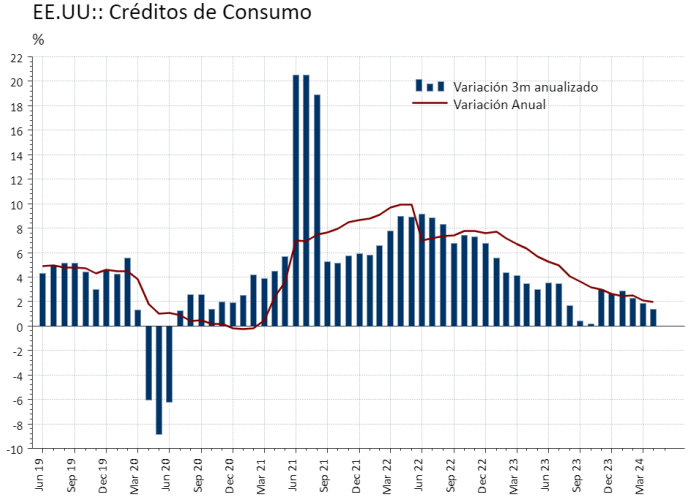


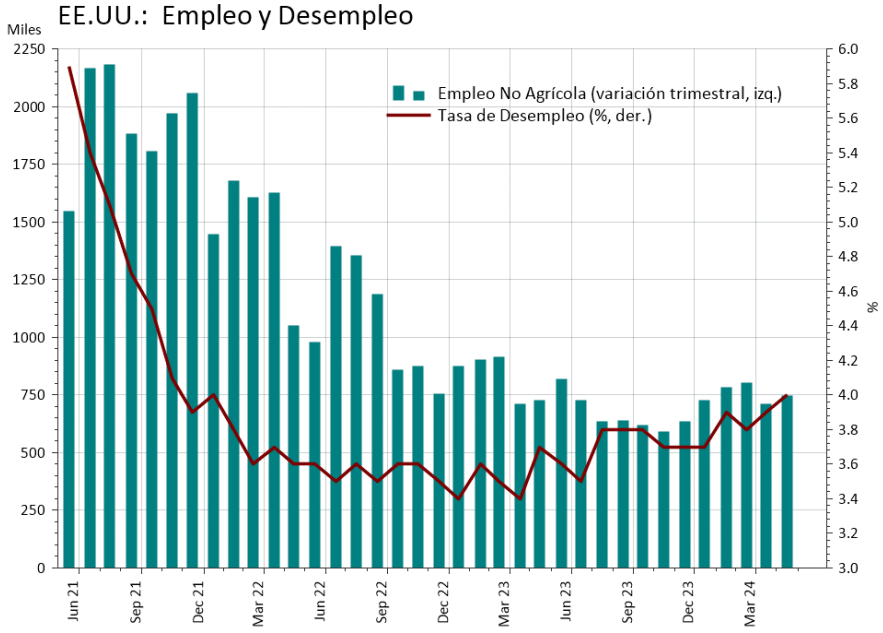
Economía Estados Unidos



La generación de nuevos puestos de trabajo en mayo se ubicó por sobre las estimaciones del mercado (272 mil vs 182 mil) y el desempleo se elevó desde 3,9% hasta 4,0%. Además, después de varios meses de descenso, las remuneraciones se aceleraron hasta una variación anual de 4,1% (se estimaba 3,9%).

Estos datos modificaron o, al menos, pusieron en duda la visión del mercado de una desaceleración gradual de la economía.

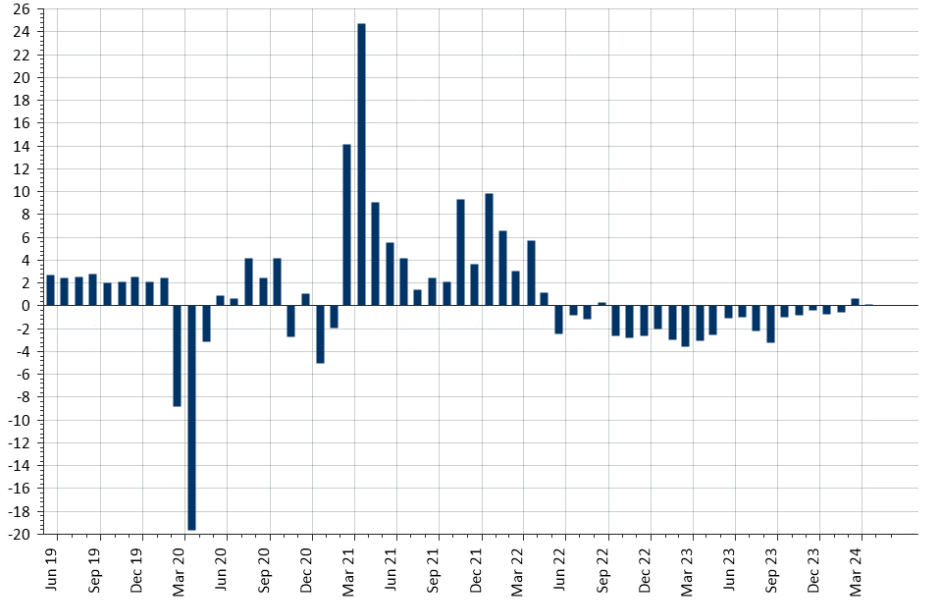




Economía Zona Euro

Zona Euro: Ventas Minoristas

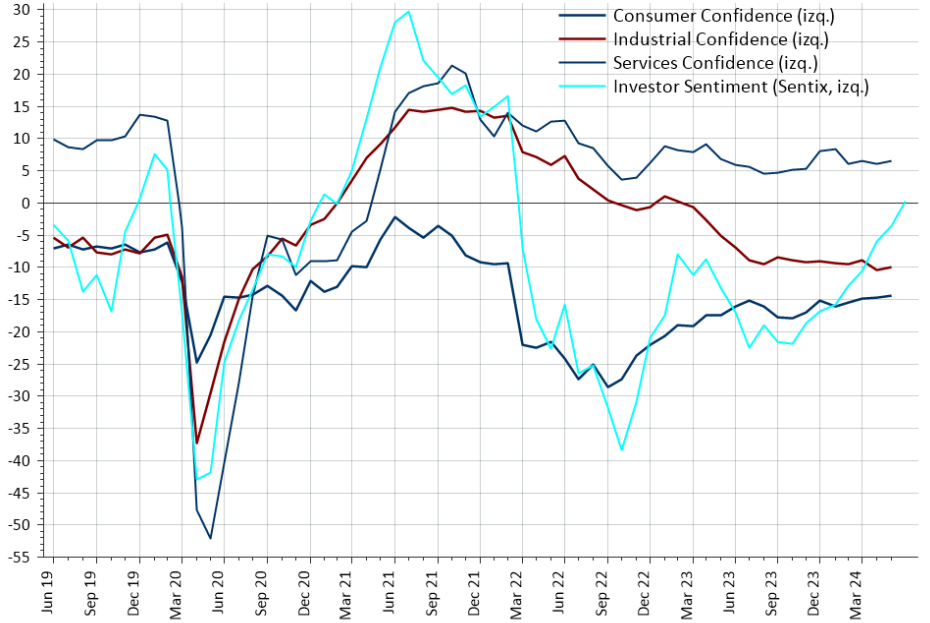
%, YoY



En la Zona Euro, las ventas del comercio crecieron 0% en abril, en línea con las estimaciones del mercado. La recuperación de la confianza de los consumidores y de los empresarios aún no se refleja en la aceleración del crecimiento económico.

El BCE, junto con reducir la tasa de los depósitos desde 4,00% a 3,75%, elevó la proyección de inflación y crecimiento económico para este año a 2,6% y 0,9%, respectivamente.

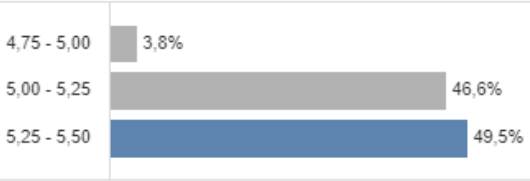
Eurozone: Confidence



Expectativas Tasa Fed

18.09.2024

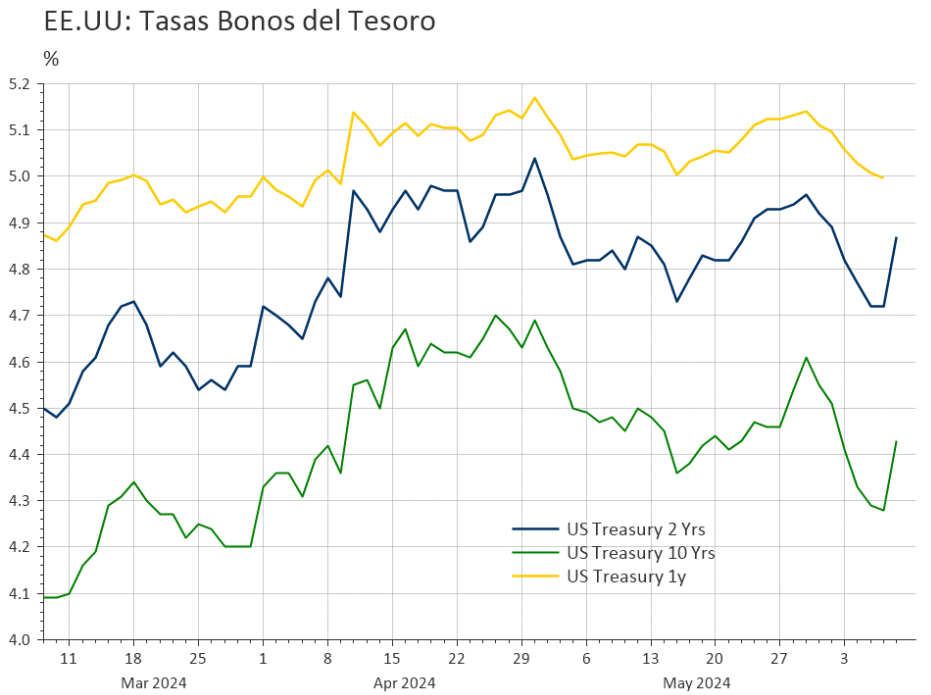
Fecha y hora de la reunión: 18.09.2024 20:00
Precio de los futuros: 94,740



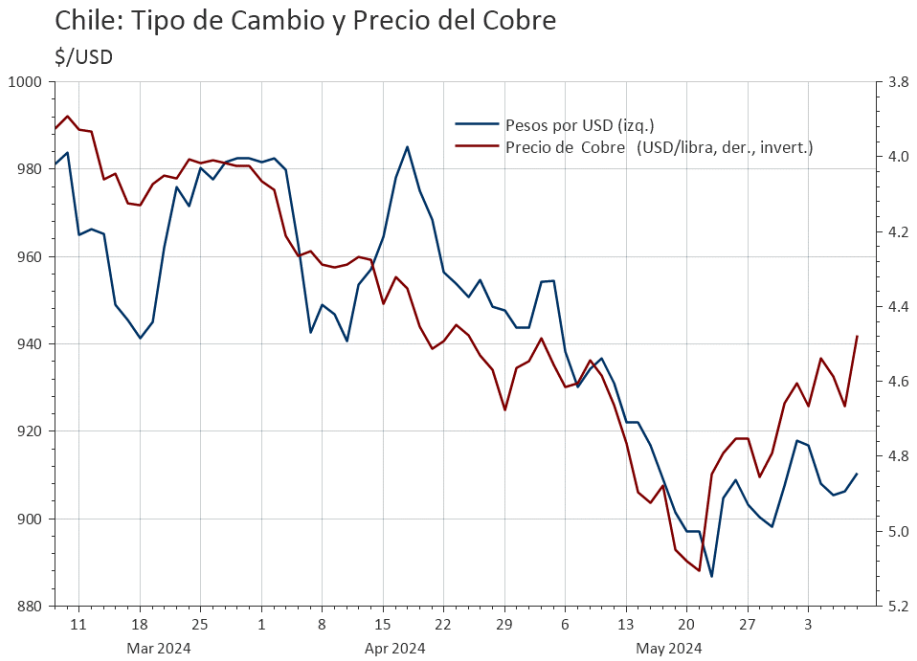
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,50 - 4,75	0,1%	0,1%	0,1%
4,75 - 5,00	3,8%	3,8%	8,2%
5,00 - 5,25	46,6%	46,6%	51,3%
5,25 - 5,50	49,5%	49,5%	40,5%

Actualizado: 10.06.2024 17:25 CEST

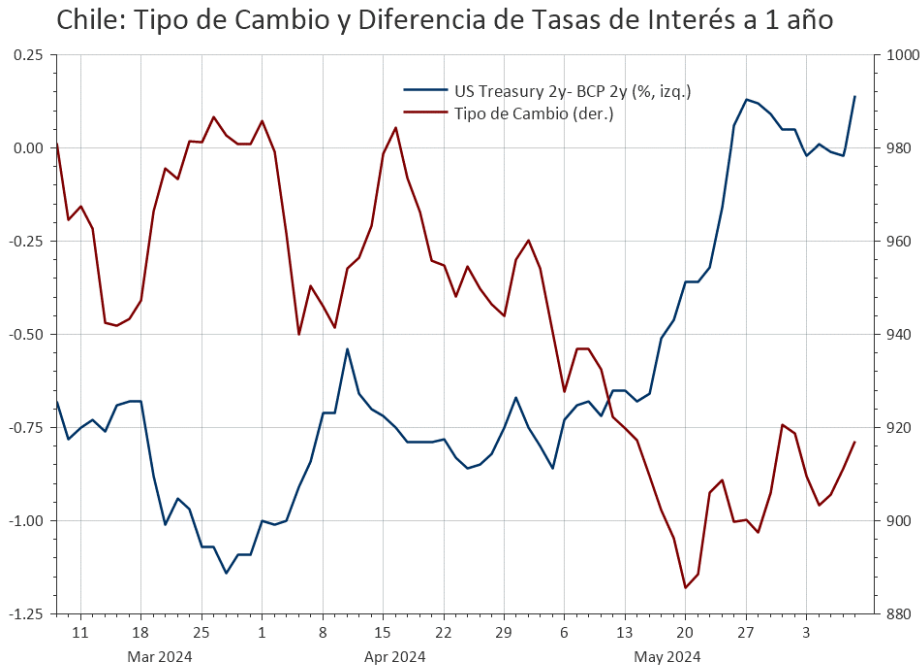
Las tasas de los bonos del Tesoro bajaron a comienzos de la semana anterior, debido a la debilidad que mostró el ISM manufacturero. Sin embargo, con los datos de empleo, las tasas recuperaron parcialmente las caídas que venían mostrado desde la semana anterior.



Chile Tipo de Cambio



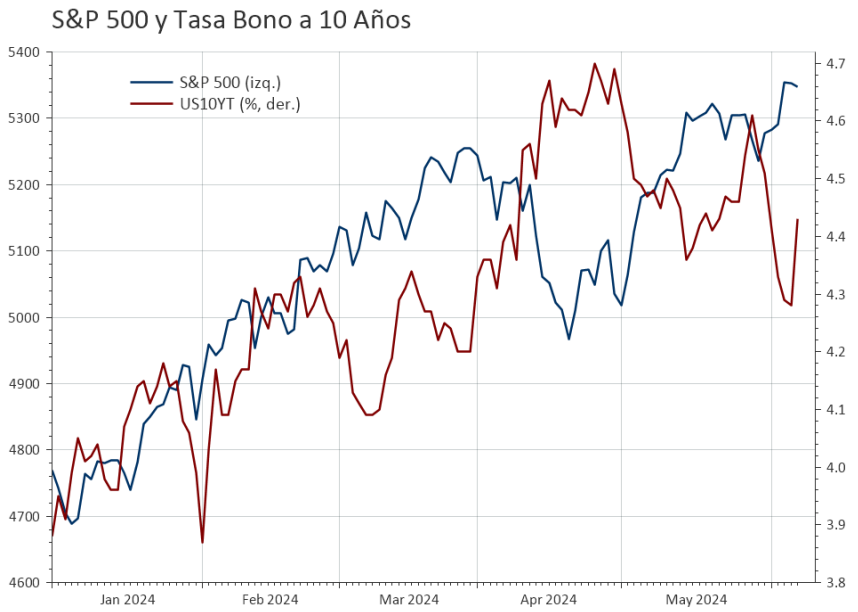
El alza moderada del tipo de cambio en las últimas dos semanas se explica por una corrección de más de 11% en el precio del cobre (desde el peak alcanzado la semana del 20 de mayo) y más recientemente por la ampliación de la brecha entre las tasas del Tesoro de EEUU y Chile a dos años plazo.



Evolución Mercados

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)						
07-jun-24	MTD	QTD	YTD	Mayo	2024 Q1	2023
MSCI ACWI	1,1	1,4	9,2	3,8	7,8	20,1
MSCI World	1,0	1,2	9,8	4,2	8,5	21,8
MSCI EM	2,3	2,9	4,8	0,3	1,9	7,0
S&P500	1,3	1,8	12,1	4,8	10,2	24,2
NASDAQ	2,4	4,6	14,1	6,9	9,1	43,4
RUSSELL 2000	-2,1	-4,6	0,0	4,9	4,8	15,1
EuStock 50	1,8	3,2	11,7	2,1	8,2	12,1
DAX	0,3	0,4	10,8	3,2	10,4	20,3
FTSE100	-0,4	3,7	6,6	1,6	2,8	3,8
Topix	-0,6	-0,5	16,4	1,1	17,0	25,1
Hang Seng	1,6	11,0	7,7	1,8	-3,0	-13,8
Shanghai (China)	-1,2	0,3	2,6	-0,6	2,2	-3,7
KOSPI	3,3	-0,9	2,5	-2,1	3,4	18,7
FTSE TAIWAN 50	4,5	8,7	29,4	4,6	19,1	24,9
SENSEX (INDIA)	3,7	4,1	6,2	-0,7	2,0	18,7
MEXICO	-4,0	-7,7	-7,7	-2,7	0,0	18,4
BOVESPA	-1,1	-5,7	-10,0	-3,0	-4,5	22,3
IPSA	0,1	-0,1	7,1	1,9	7,3	17,8
Global (Barclays Mult.)	0,3	-0,9	-2,8	1,3	-1,9	6,0
Global Corporate BBB	0,3	0,0	0,0	1,9	0,1	9,6
EE.UU. High Yield	0,4	0,6	2,1	1,1	1,5	13,4
EMBI	0,2	-0,1	1,3	1,8	1,4	10,4
Indice Dólar	0,2	0,3	3,5	-1,5	3,2	-2,1
Euro	-0,4	0,1	-2,1	1,7	-2,2	3,1
Yen Japón	0,4	-3,4	-10,0	0,3	-6,8	-7,0
RMB China	-0,1	-0,4	-2,0	0,0	-1,7	-2,8
Libra RU	-0,1	0,8	-0,1	2,0	-0,8	5,2
Real Brasil	-1,9	-6,2	-9,2	-1,0	-3,3	9,0
Peso Chile	-0,1	6,5	-4,3	4,5	-10,1	-3,7
Cobre	-2,7	11,2	15,1	0,9	3,5	2,1
Oro	-1,5	2,7	11,2	1,8	8,2	13,1
Petróleo (WTI)	-1,9	-9,2	5,4	-6,0	16,1	-10,7

En la primera semana de junio, el Nasdaq y las bolsas emergentes de Asia destacaron por su buen desempeño.



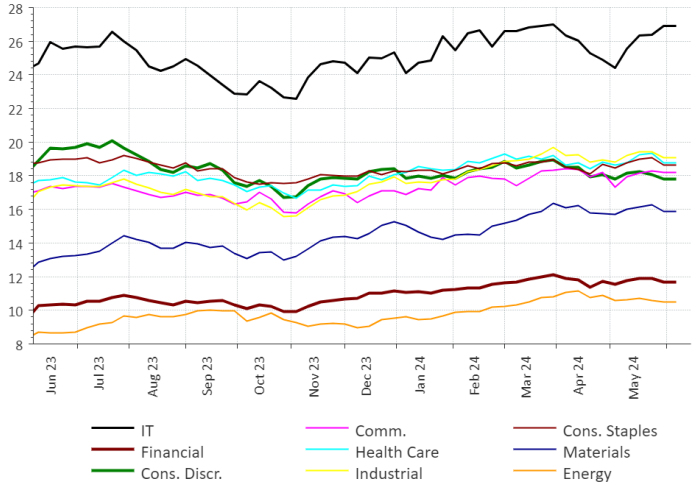
Desempeño Sectores

Rentabilidad Sectores (%, USD)						
07-jun-24	MTD	QTD	YTD	Mayo	2024 Q1	2023
MSCI ACWI	**1,1**	**1,4**	**9,2**	**3,8**	**7,8**	**20,1**
MSCI ACWI Value	**-0,4**	**-1,1**	**5,1**	**2,6**	**6,2**	**8,8**
MSCI ACWI Growth	**2,5**	**3,7**	**13,3**	**5,0**	**9,3**	**32,1**
Technology	3,7	6,9	20,0	7,5	12,2	52,4
Financial	-0,4	0,5	7,9	3,5	7,3	12,7
Industrial	-0,6	-1,8	5,4	2,4	7,3	17,3
HealthCare	2,1	0,3	6,9	2,2	6,5	3,1
Cons. Disc.	0,8	-2,4	4,6	1,5	7,2	24,9
Cons. Staples	0,9	0,2	0,7	0,9	0,6	-1,4
Communications	0,8	-1,1	-0,1	2,8	1,0	9,4
Materials	-2,1	0,8	0,4	2,6	-0,5	7,2
Energy	-1,9	-3,5	-0,4	-1,1	3,2	4,8
Utilities	-2,4	4,0	4,7	5,0	0,8	1,4

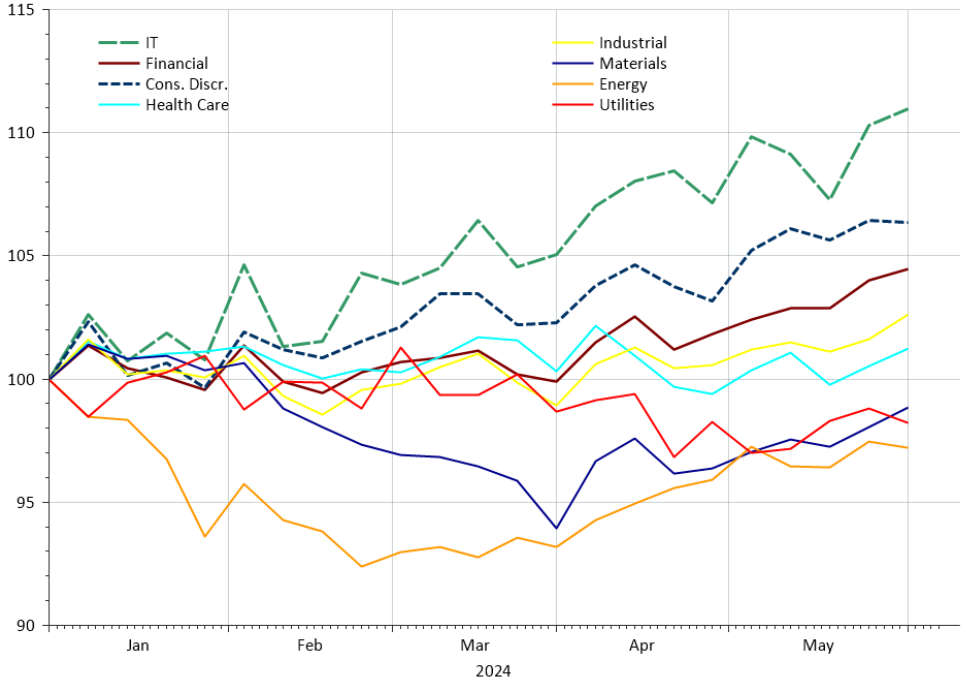
Durante el 2024, las proyecciones de crecimiento de las utilidades continuaron aumentando fuertemente en los sectores de tecnología y consumo discrecional, en tanto que en los sectores de materiales y *utilities* estas son negativas.

El sector financiero destaca por su baja valuación y buena tendencia en las proyecciones de utilidades.

Valorización Sectores Globales: P/E 12M FWD



MSCI ACWI : EPS 12M Fwd Sectores

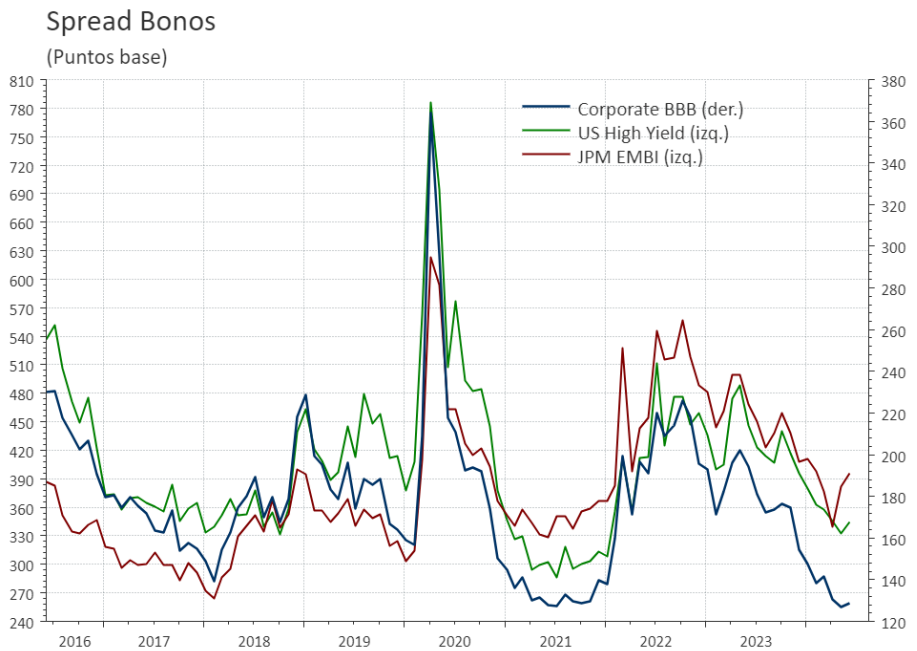


Tasas de interés Bonos

Tasas Bonos (%)						
		07-06-24	31-05-24	31-12-23	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	***4,43***	4,51	3,88	7,98	***0,55***
	Iboxx $ Corporate BBB bond	***5,89***	5,93	5,51	6,69	***0,88***
	Iboxx $ High Yield bond	***8,03***	8,07	7,62	3,69	***2,18***
	JPMorgan EMBI Global	***8,41***	8,42	7,85	6,48	***1,30***
	JPMorgan CEMBI	***6,91***	6,97	6,89	4,15	***1,67***
	BCU 10Y	***2,77***	2,86	2,44	7,27	***0,38***
	BCP 10Y	***5,99***	6,10	5,45	6,95	***0,86***
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB bond	***129***	125	144		
	Iboxx $ High Yield bond	***345***	345	362		
	JPMorgan EMBI Global	***395***	389	392		
	JPMorgan CEMBI	***248***	247	302		

La volatilidad que normalmente muestran las cifras económicas, y la importancia que el mercado les asigna para proyectar los próximos movimientos de la tasa Fed, podrían ocasionar significativas oscilaciones en el mercado de renta fija durante los próximos meses.

Los bonos corporativos high yield de plazos relativamente cortos ofrecen un buen yield y protección frente a alzas de las tasas de interés base (Tesoro).



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	• Por el momento, **las acciones presentan un buen panorama en el corto plazo,** dada la mantención del crecimiento económico en Estados Unidos y los signos de mayor actividad en otras economías. • Las cifras de inflación que se conocerán esta semana (miércoles) serán claves para las expectativas del mercado respecto de cuantas reducciones de la tasa de interés decidirá la Reserva Federal durante este año. • La corrección alcista de las proyecciones de crecimiento de las economías emergentes, la recuperación del comercio global y las bajas valorizaciones favorecen las perspectivas de sus bolsas. • Recomendamos mantener una posición **neutral en acciones**, diversificando globalmente para tener una mayor exposición a mercados diferentes a Estados Unidos (el mercado con las más altas valorizaciones). Los mercados emergentes y de Europa se verían beneficiados por la recuperación de la actividad industrial y comercio global.
Bonos	• Los bonos **corporativos grado de inversión a plazos largos** se deberían combinar con **high yield de buena calidad (BB) a plazos cortos,** que ofrecen un mejor rendimiento y una menor sensibilidad frente a aumentos de las tasas de interés de largo plazo (menor duración). • En un horizonte de algunos años, y más allá de las fluctuaciones de precio en los próximos meses**, los retornos de los bonos corporativos (grado de inversión y high yield) son muy atractivos.**
Monedas	• El dólar se ha visto favorecido por una mayor tasa de interés, situación que se profundiza por la reciente baja de la tasa de interés anunciada por el BCE y el mayor crecimiento de la economía de EEUU. Ambos factores no se ven amenazados en el corto plazo.