VISION

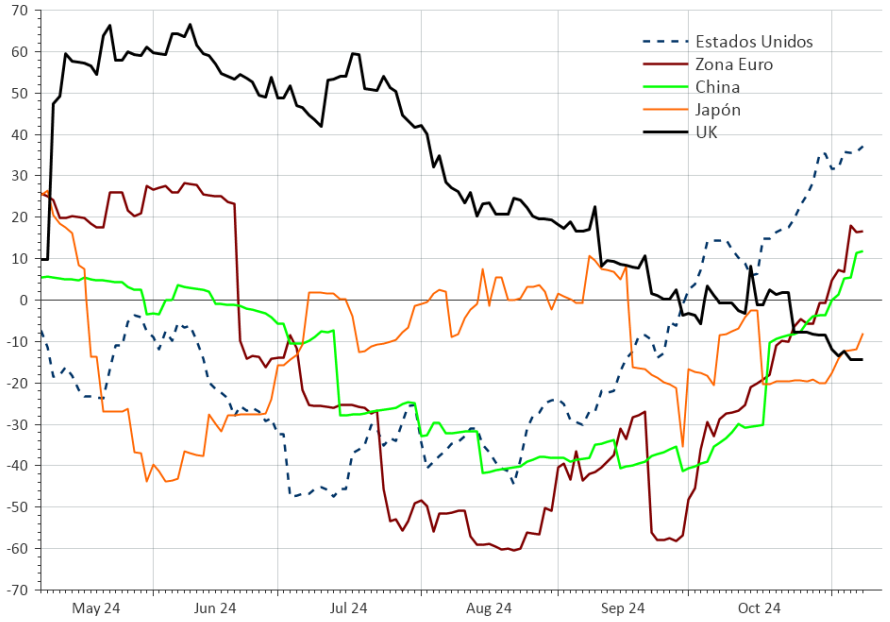
Informe Semanal

12 de Noviembre, 2024

www.vision.cl

Economía Global

Indices de Sorpresa Económica



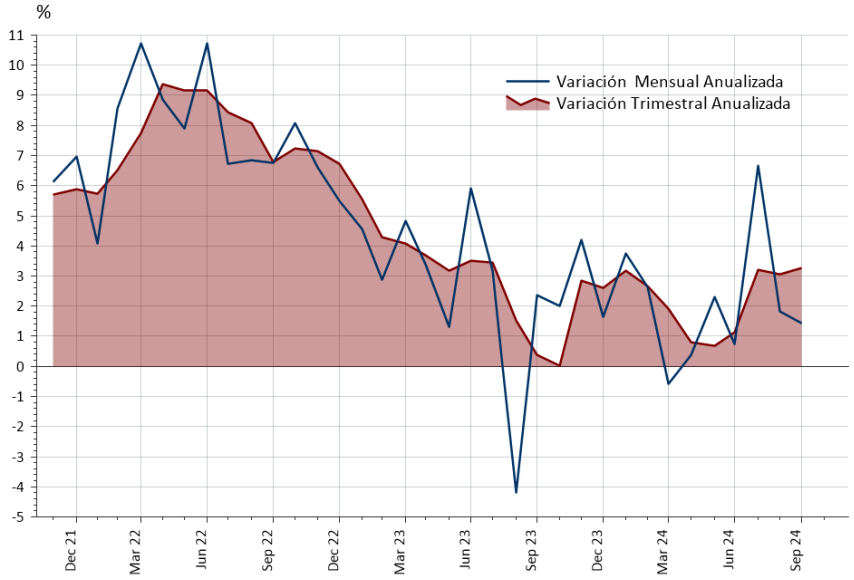
En las últimas semanas los datos económicos publicados sorprendieron positivamente en Estados Unidos, Zona Euro y China, lo que contribuye a generar un visón más optimista sobre el crecimiento global en el corto plazo.

La confianza de los consumidores en Estados Unidos y Zona Euro ha mejorado y se mantiene en un alto nivel, en tanto que en China es un importante obstáculo para la recuperación del consumo privado.

Confianza de Consumidores

Economía Estados Unidos

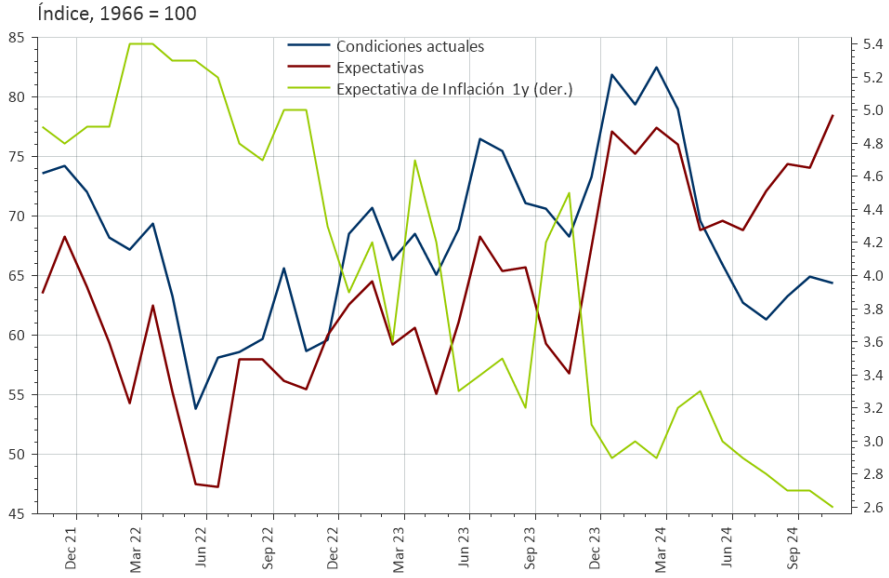
EE.UU:: Créditos de Consumo Vigentes



Las *expectativas* de los consumidores mejoraron en noviembre, en tanto que la percepción de las condiciones *actuales* se mantiene en un nivel más bajo.

En los últimos meses los créditos de consumo se han acelerado, aportando para una visión optimista sobre consumo privado.

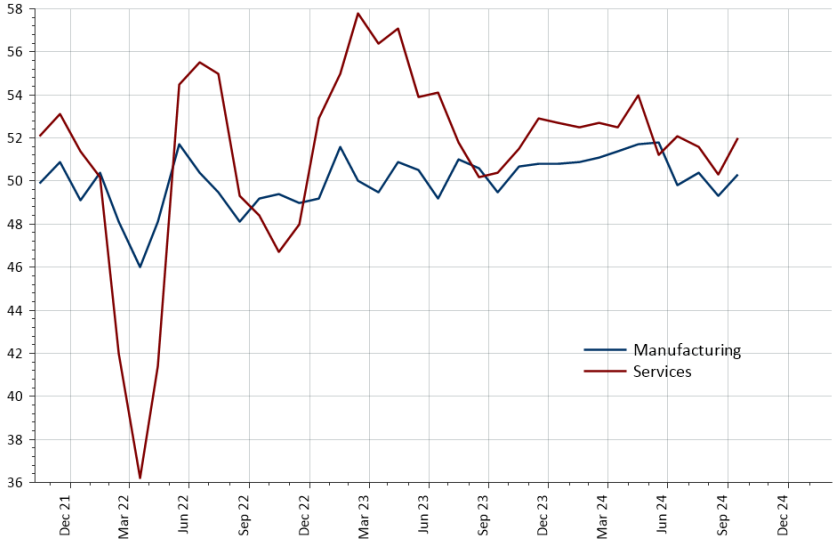
EE.UU.: Encuesta Universidad de Michigan



Economía China

China: Caixin PMI

IHS Markit



Las exportaciones mostraron un buen resultado en octubre, pero las importaciones volvieron a caer (YoY), evidenciando la debilidad de la demanda interna.

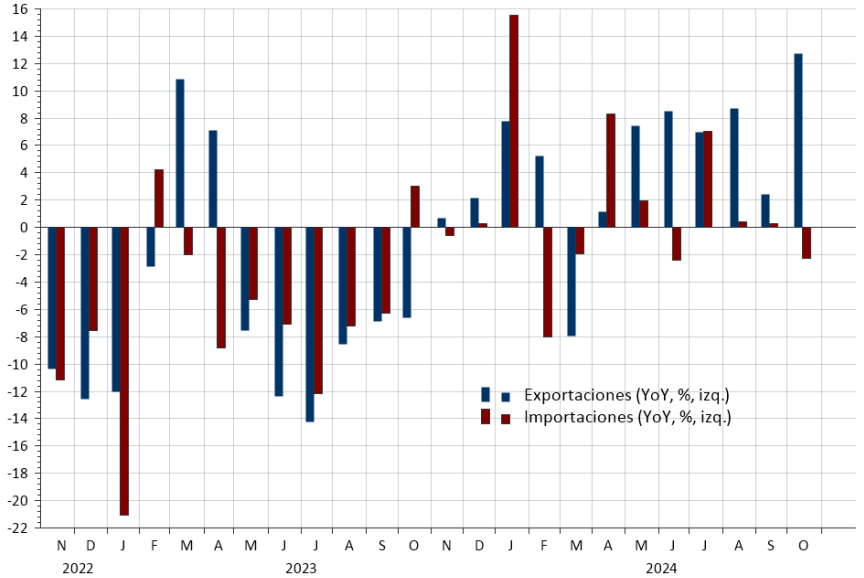
Los indicadores líderes de la actividad del sector privado se ubicaron en la zona de expansión, tanto en las manufacturas como en los servicios.

El *Comité Permanente de la Asamblea Popular* aprobó un canje de deuda de los gobiernos locales por USD 839 billones, además de un incremento de la capacidad de los gobiernos locales para emitir deuda.

Estas noticias impactaron tibiamente al mercado, ya que no incluyeron medidas de estímulo directo a la confianza y gasto de los consumidores.

China: Exportaciones e Importaciones

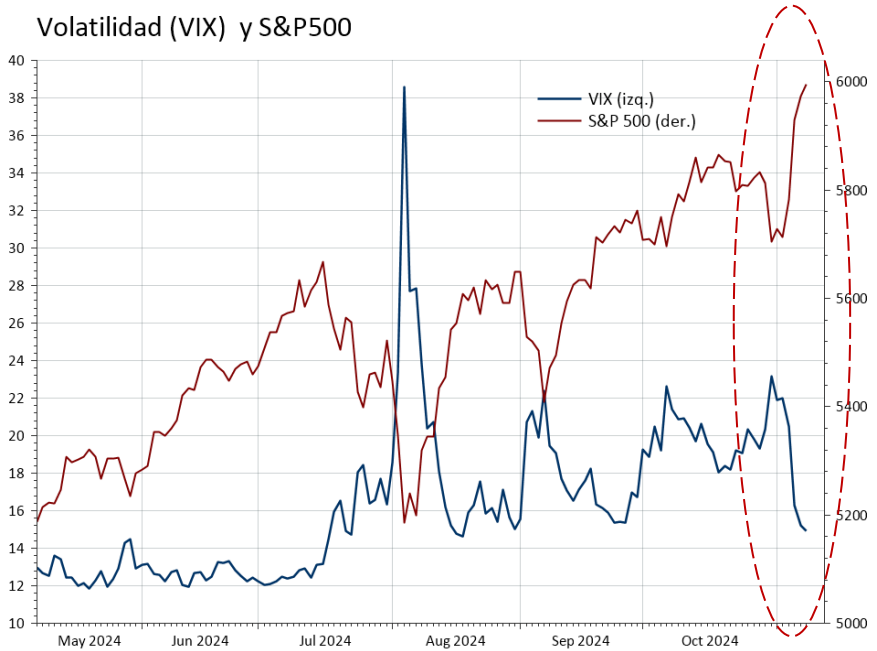
YoY, %



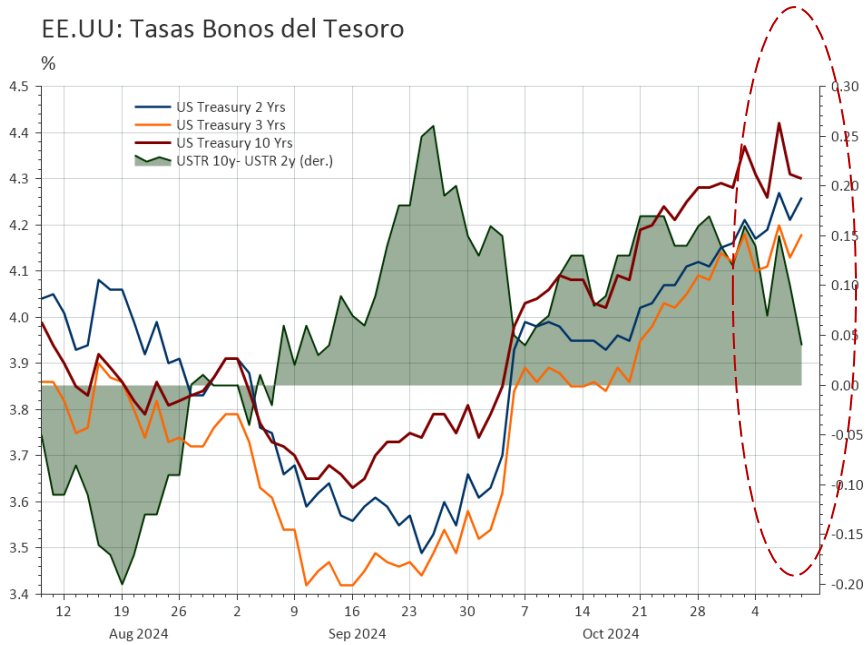
Estados Unidos Elecciones

PRESIDENT	SENATE	HOUSE
Dem 226 | 312 Rep ✓	Dem 47 | 53 Rep ✓	Dem 205 | 213 Rep

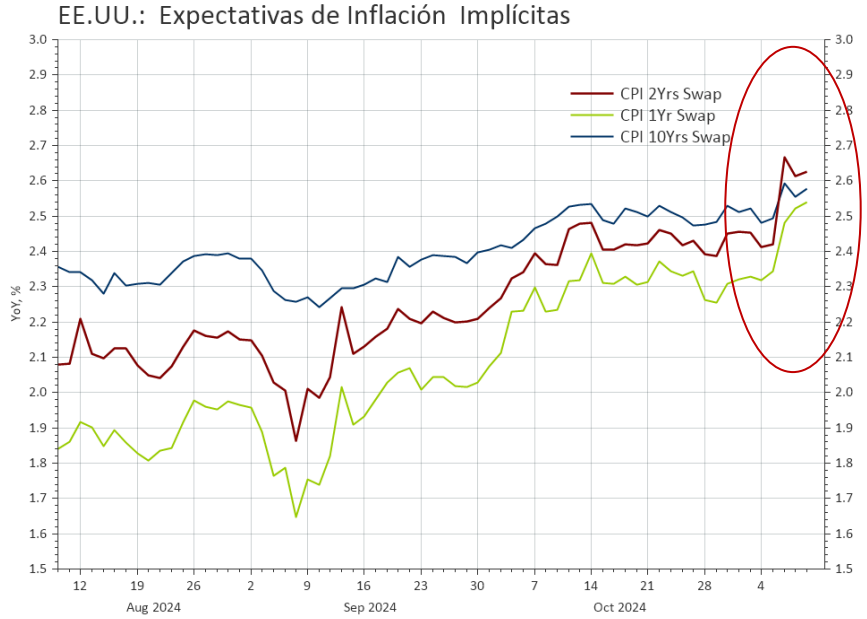
El amplio triunfo de Donald Trump en la elección presidencial y del Partido Republicano en el Congreso, logrando mayoría en el Senado y probablemente también en la Cámara de Representantes, le permitirá aplicar sin mayor contrapeso las medidas incluidas en sus propuestas de la campaña electoral: ***1) trabas a la inmigración; 2) aumento de aranceles aduaneros (hasta 60% a los productos chinos); 3) desregulación y 4) reducción del impuesto corporativo***.



Estados unidos Tasas de Interés.



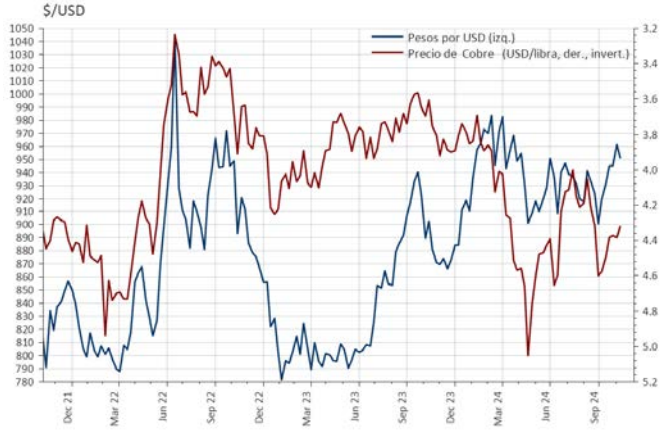
En su reunión de 7 de noviembre, la Reserva Federal redujo la tasa 0,25% hasta un rango de 4.50% a 4.75%.
En el comunicado de la decisión se mencionó que el riesgo bajista del crecimiento se ha reducido y que los últimos datos de inflación estuvieron por sobre lo esperado.
Luego de la elección, el mercado comenzó a internalizar una mayor inflación para los próximos años.



El mercado anticipa un nuevo de recorte de la tasa Fed de 0,25% en la reunión del 18 de diciembre (71% de probabilidad), pero para 2025 las expectativas se moderaron, anticipándose para mediados de año una tasa Fed a 4.00% y 4.25% con una probabilidad de 60%. El mercado podría seguir ajustando al alza la tasa Fed terminal del ciclo de recortes en curso.

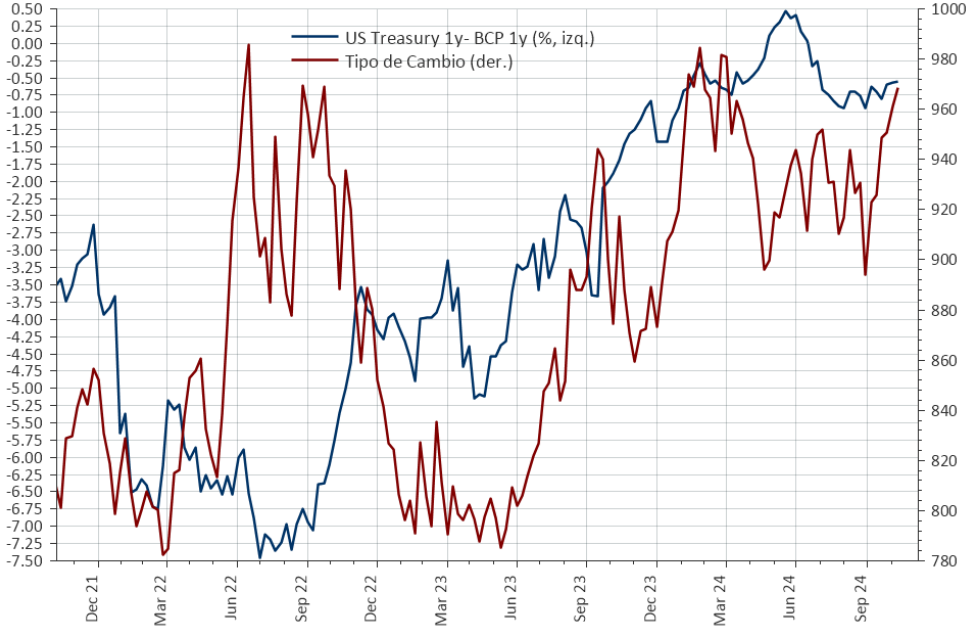
Chile: Inflación Anual y Tipo de Cambio (rezagado)

Chile: Tipo de Cambio y Precio del Cobre



La debilidad del crecimiento económico en los últimos meses y la alta inflación registrada en octubre (1%), además de las mayores tasas de interés internacionales y la reciente alza del tipo cambio complican la decisión que el Consejo del Banco Central adopte en la reunión del 17 de diciembre.

Chile: Tipo de Cambio y Diferencia de Tasas de Interés a 1 año

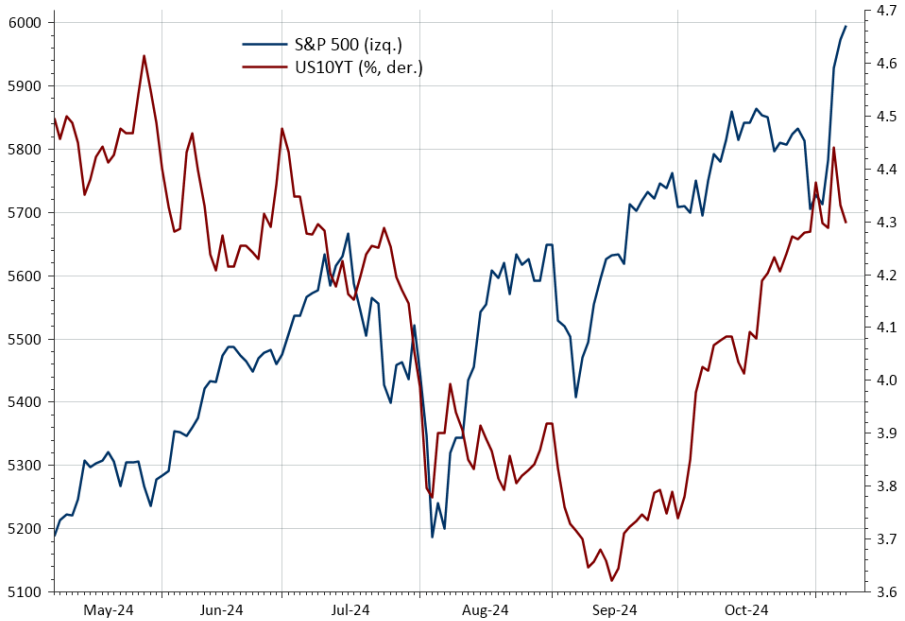


Evolución Mercados

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)						
8-Nov-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	Octubre	2023
MSCI ACWI	3.3	3.7	1.3	18.7	-2.3	20.1
MSCI World	3.6	4.0	1.8	19.6	-2.0	21.8
MSCI EM	1.2	1.4	-3.0	10.9	-4.4	7.0
S&P500	4.7	5.1	4.0	25.7	-1.0	24.2
NASDAQ	5.7	6.6	6.0	28.5	-0.5	43.4
RUSSELL 2000	8.6	9.2	7.6	18.4	-1.5	15.1
EuStock 50	-1.7	-0.7	-3.7	4.7	-3.1	12.1
DAX	-0.2	0.7	-0.6	14.7	-1.3	20.3
FTSE100	-1.3	-0.5	-2.0	4.4	-1.5	3.8
Topix	3.7	1.7	3.6	15.9	1.9	25.1
Hang Seng	1.1	2.0	-1.9	21.6	-3.9	-13.8
Shanghai (China)	5.5	5.3	3.5	16.0	-1.7	-3.7
KOSPI	0.7	0.2	-1.2	-3.5	-1.4	18.7
FTSE TAIWAN 50	4.6	4.0	9.7	48.0	5.4	24.9
SENSEX (INDIA)	-0.3	0.1	-5.7	10.0	-5.8	18.7
MEXICO	2.4	2.3	-1.2	-9.7	-3.5	18.4
BOVESPA	-0.2	-1.5	-3.0	-4.7	-1.6	22.3
IPSA	-0.5	-0.5	0.4	5.2	0.9	17.8
Global (Barclays Mult.)	0.2	0.0	-3.3	0.4	-3.3	6.0
Global Corporate BBB	1.3	0.8	-1.3	4.6	-2.1	9.6
EE.UU. High Yield	0.7	0.8	0.3	8.3	-0.5	13.4
EMBI	0.9	0.7	-1.1	6.8	-1.8	10.4
Indice Dólar	0.7	1.0	4.2	3.6	3.2	-2.1
Euro	-1.1	-1.5	-3.7	-2.9	-2.3	3.1
Yen Japón	0.2	-0.4	-5.9	-7.6	-5.5	-7.0
RMB China	-0.8	-0.8	-2.2	-1.1	-1.4	-2.8
Libra RU	0.0	0.2	-3.4	1.5	-3.5	5.2
Real Brasil	2.3	0.9	-5.0	-15.4	-5.8	9.0
Peso Chile	-1.0	-1.0	-7.3	-9.3	-6.4	-3.7
Cobre	-1.4	-0.8	-5.2	11.0	-4.4	2.1
Oro	-1.9	-2.2	1.9	30.1	4.1	13.1
Petróleo (WTI)	1.3	1.6	3.2	-1.8	1.6	-10.7

El resultado de las elecciones en Estados Unidos llevó al S&P500 y el Nasdaq a nuevos máximos históricos, empujados por un mayor optimismo sobre el crecimiento económico, la futura baja del impuesto corporativo y el menor énfasis en la regulación de los negocios.

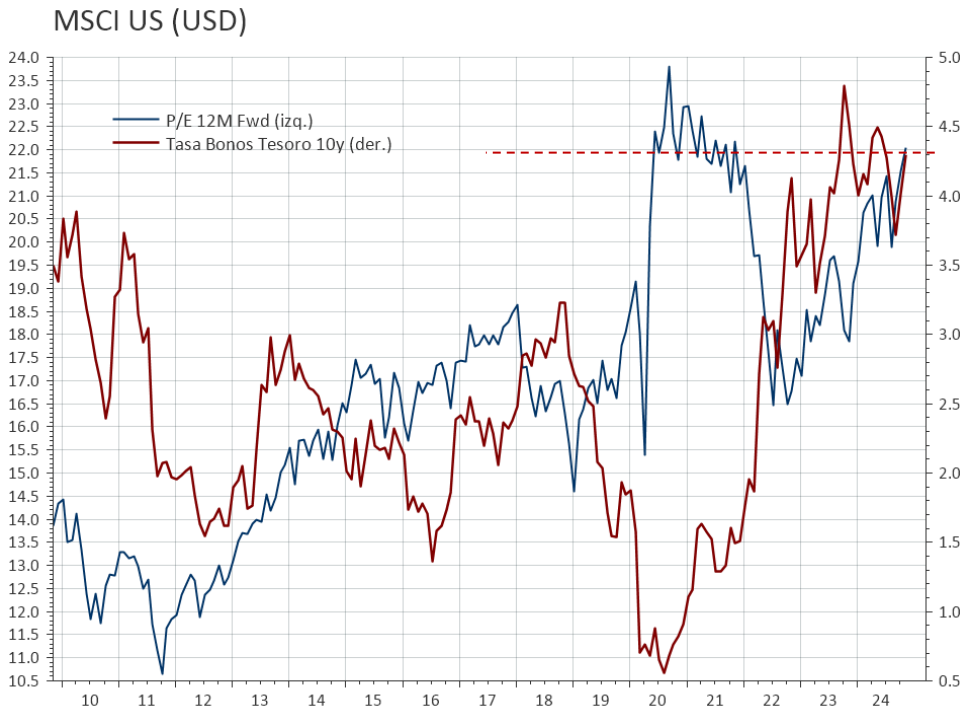
S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años

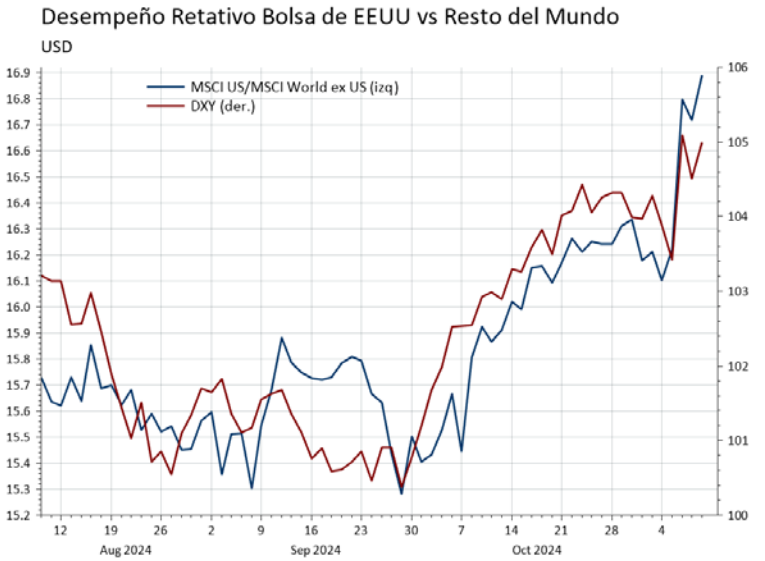


Mercado Premio por Riesgo

Luego de conocerse el resultado de la elección, la bolsa de EE.UU. registró un importante rally frente al resto de las bolsas internacionales, elevando sus múltiplos de valorización y dejando muy poco espacio para eventuales noticias negativas.

A nivel global, los sectores que mostraron las mayores alzas fueron tecnología, industrial, consumo discrecional y financiero.



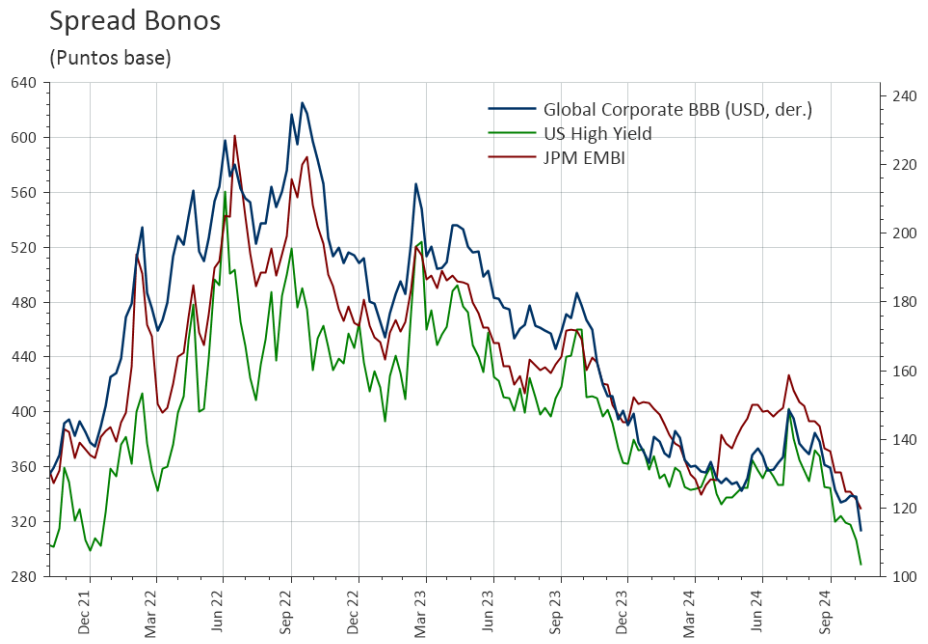


Rentabilidad Sectores (%, USD)						
8-Nov-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	Octubre	2023
MSCI ACWI	**3.3**	**3.7**	**1.3**	**18.7**	**-2.3**	**20.1**
MSCI ACWI Value	**2.5**	**2.6**	**0.0**	**13.9**	**-2.6**	**8.8**
MSCI ACWI Growth	**4.1**	**4.7**	**2.6**	**23.4**	**-2.0**	**32.1**
Technology	5.1	5.5	4.6	33.3	-0.9	52.4
Financial	3.2	3.4	2.3	20.0	-1.0	12.7
Industrial	3.7	3.8	1.0	15.2	-2.8	17.3
HealthCare	0.4	0.9	-4.1	9.1	-5.0	3.1
Cons. Disc.	3.6	4.5	0.8	12.9	-3.6	24.9
Cons. Staples	-0.2	-0.1	-5.8	0.9	-5.7	-1.4
Communications	0.9	0.9	-0.7	8.6	-1.6	9.4
Materials	-0.3	-0.2	-5.4	-0.4	-5.2	7.2
Energy	2.6	2.6	0.7	-2.0	-1.8	4.8
Utilities	-0.2	-0.9	-4.9	10.8	-4.1	1.4

Tasas de Interés de Bonos

Tasas Bonos (%)		08/11/24	31/10/24	31/12/23	31/12/22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.30	4.28	3.88	3.88	8.11	0.53
	Iboxx $ Corporate BBB	5.57	5.67	5.51	6.00	6.81	0.82
	Iboxx $ High Yield	**7.24**	7.44	7.62	8.73	3.38	**2.14**
	JPMorgan EMBI Global	7.63	7.73	7.85	8.56	6.63	1.15
	JPMorgan CEMBI	6.59	6.60	6.89	7.23	4.11	**1.60**
	BCU 10Y	2.35	2.53	2.44	1.68	7.15	0.33
	BCP 10Y	5.77	5.76	5.45	6.88	6.82	0.85
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	113	124	144	191		
	Iboxx $ High Yield	289	315	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	330	341	392	463		
	JPMorgan CEMBI	231	236	302	332		

El optimismo luego de la elección llevó los spreads crediticios a nuevos mínimos de los últimos años.
El riesgo de alzas de las tasas base hasta niveles que generen una corrección del mercado es mayor que antes de la elección.



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	• El resultado de la elección presidencial en EE.UU. apunta en el corto plazo hacia un mayor crecimiento de la economía, un menor descenso de la inflación y menor espacio para que la Reserva Federal reduzca la tasa de interés. Como consecuencia las tasas de interés de mediano y largo plazo presentan un sesgo alcista. • Los ingresos de las empresas se verán impulsados por el mayor dinamismo de la economía, pero el alza de las tasas de largo plazo, afectarían sobre todo al segmento de alto crecimiento del mercado (las más altas valorizaciones). Las mayores tasas de interés podrían generar una corrección generalizada de las bolsas, sobre todo se acercan a los niveles observados hasta 2023. • El mercado de EE.UU. se hace más atractivos, frente a otras desarrollados y emergentes.
Bonos	• Los bonos high yield de EE.UU. se ven interesantes, aunque los spreads estén en niveles . Se recomienda mantener una baja duración, con el fin de moderar el efecto negativo de un alza mayor de las tasas base. • La deuda emergente corporativa de baja duración ofrece buen YTM con baja duración.
Monedas	• El dólar se mantendrá fuerte en los próximos meses, dadas los estímulos que se le aplicarán a la economía y la relativa debilidad que muestra Europa y China.

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