VISION

Informe Semanal

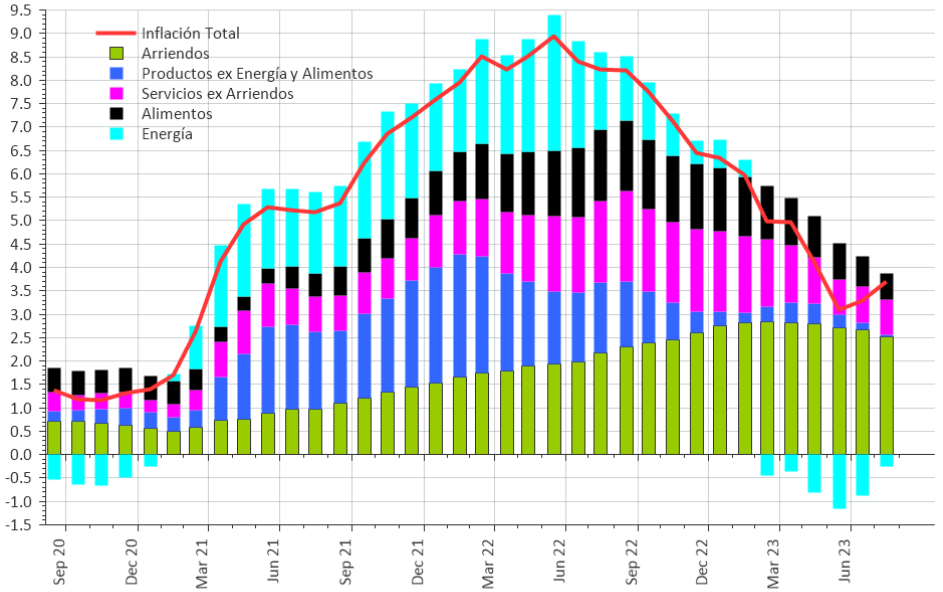
Septiembre 13, 2023

www.vision.cl

Estados Unidos Inflación

EE.UU. : Contribución a la Inflación

YoY, %



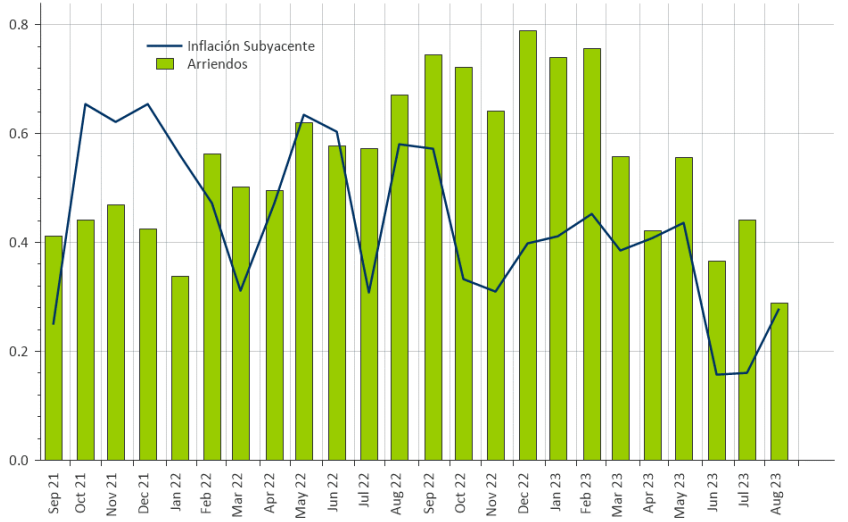
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

La inflación acumulada en doce meses subió desde 3,2% hasta 3,7%, superando las estimaciones de 3,6%. El alza se explicó por el fuerte incremento mensual de precio de la gasolina (10,6%). La inflación subyacente se mantuvo en 4,3%.

Los precios de los arriendos continuaron moderando sus alzas, pero mantienen una alta contribución a la inflación anual (2,5%).

Inflación EEUU

Var. MoM, %



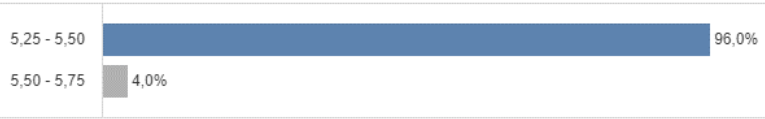
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Estados Unidos Tasas de Interés

Luego de conocerse la inflación de agosto, el mercado mantuvo su expectativa de que en la reunión del 20 de septiembre la Reserva Federal mantendrá la tasa de interés en el tramo actual (5,25%-5,50%). Para noviembre, las probabilidades de un nuevo aumento o mantención de la tasa se encuentran divididas.

20.09.2023

Fecha y hora de la reunión: **20.09.2023 14:00**
Precio de los futuros: **94,665**

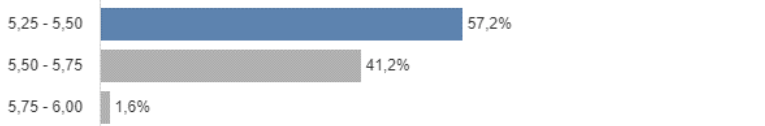


Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
5,25 - 5,50	96,0%	92,0%	90,0%
5,50 - 5,75	4,0%	8,0%	10,0%

Actualizado: 13.09.2023 10:35 EDT

01.11.2023

Fecha y hora de la reunión: **01.11.2023 14:00**
Precio de los futuros: **94,565**



Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
5,25 - 5,50	57,2%	58,6%	51,0%
5,50 - 5,75	41,2%	38,5%	44,7%
5,75 - 6,00	1,6%	2,9%	4,3%

Actualizado: 13.09.2023 10:35 EDT

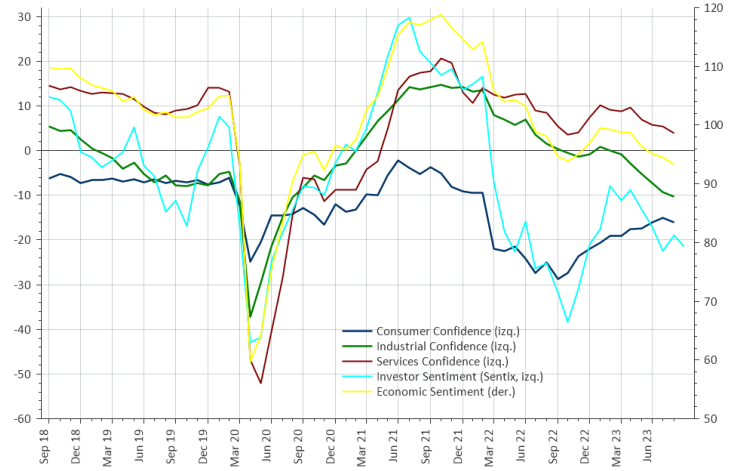
EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro

Source: LSEG Datastream

Economía Zona Euro

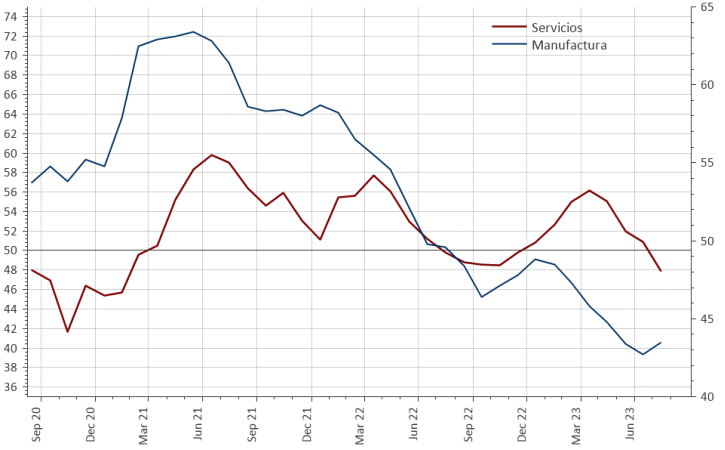
Diversos indicadores anticipan una desaceleración económica que podría llevar al BCE a elevar la tasa de interés (hoy en 3,75%) en su reunión del jueves 14 de septiembre.

Eurozone: Confidence



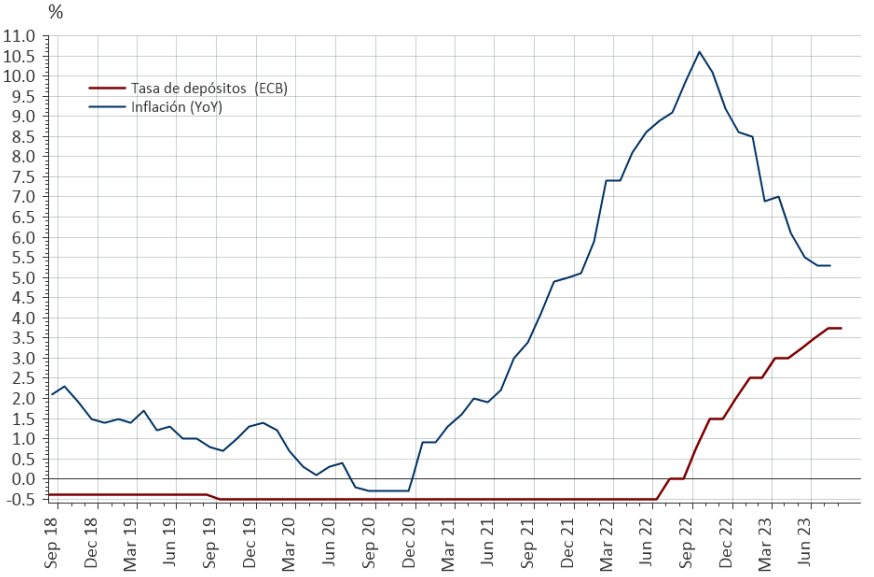
Zona Euro: PMI

Nivel Neutral = 50



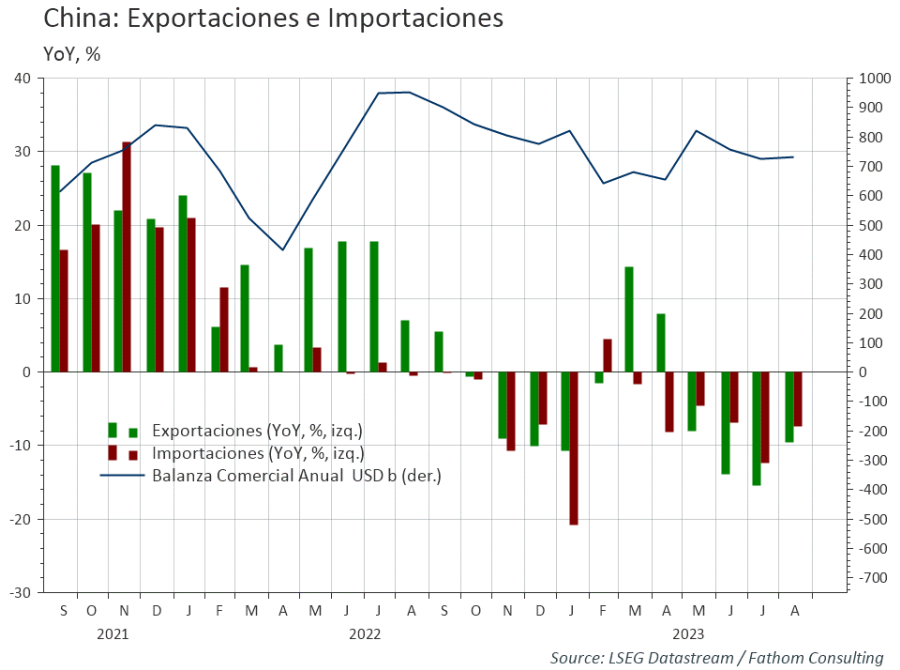
Source: LSEG Datastream

Zona Euro: Tasa BCE e Inflación



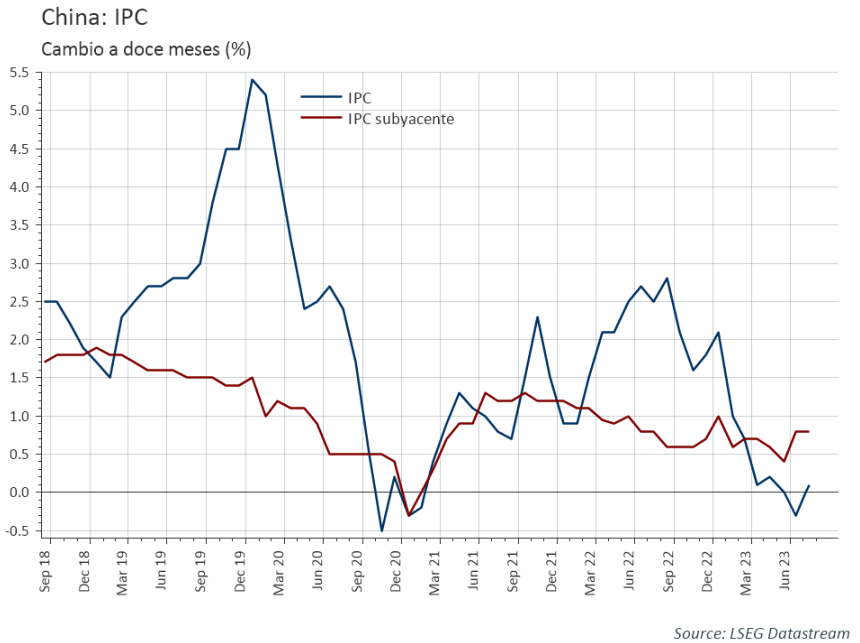
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Economía China



Las importaciones y exportaciones registraron caídas en agosto inferiores a las estimadas y a las registradas en julio.

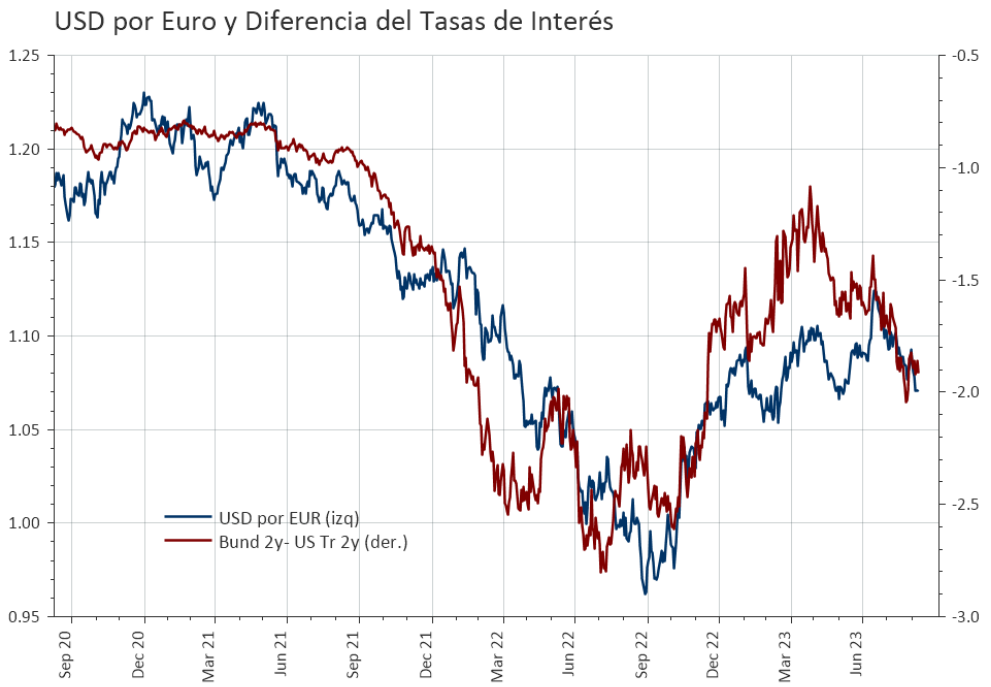
La inflación anual se ubicó ligeramente en terreno positivo en agosto (0,1%), en tanto que la versión subyacente se mantuvo en 0,8%.



Evolución Mercados

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)						
08-sept-23	Last 5 Days	QTD	YTD	Agosto	2023 Q2	2022
MSCI ACWI	-1,3	-0,7	12,0	-3,0	5,6	-19,8
MSCI World	-1,4	-0,6	13,3	-2,6	6,3	-19,5
MSCI EM	-1,2	-1,6	1,8	-6,4	-0,1	-22,4
S&P500	-1,3	0,2	16,1	-1,8	8,3	-19,4
NASDAQ	-1,9	-0,2	31,5	-2,2	12,8	-33,1
EuStock 50	-0,2	-1,1	8,4	-2,2	1,6	-4,4
DAX	-0,6	-2,5	13,0	-3,0	3,3	-12,3
FTSE100	0,2	-0,7	0,4	-3,4	-1,3	0,9
Topix	0,4	3,1	24,7	0,4	14,2	-5,1
Hang Seng	-1,0	-3,8	-8,0	-8,5	-7,3	-15,5
Shanghai (China)	-0,5	-2,7	0,9	-5,2	-2,2	-15,1
KOSPI	-0,6	-0,6	13,9	-2,9	3,5	-24,9
FTSE TAIWAN 50	-0,9	-3,5	14,6	-3,0	4,9	-24,9
SENSEX (INDIA)	1,9	2,9	9,5	-2,5	9,7	4,4
MEXICO	-1,2	-1,9	8,3	-3,3	-0,7	-9,0
BOVESPA	-2,2	-2,3	5,1	-5,1	15,9	4,7
IPSA	-2,1	1,4	11,5	-6,0	8,7	22,4
Global (Barclays Mult.)	-0,8	-1,8	-0,3	-1,4	-1,4	-16,0
Global Corporate BBB	-0,2	-1,0	2,8	-0,8	0,0	-15,9
EE.UU. High Yield	-0,3	1,4	6,8	0,3	1,7	-11,2
EMBI	-0,5	-0,5	3,3	-1,4	1,5	-16,5
Indice Dólar	0,8	2,1	1,5	1,7	0,4	7,9
Euro	-0,7	-1,9	0,0	-1,4	0,7	-5,9
Yen Japón	-1,1	-2,4	-11,3	-2,2	-8,0	-12,2
RMB China	-1,1	-1,2	-6,1	-1,6	-5,3	-7,8
Libra RU	-1,0	-1,9	3,0	-1,3	3,0	-10,6
Real Brasil	-0,8	-4,0	6,0	-4,7	5,8	5,4
Peso Chile	-5,0	-10,6	-5,4	-1,4	-0,9	0,5
Cobre	-3,5	-1,4	-2,7	-5,1	-8,3	-14,6
Oro	-1,1	-0,1	5,1	-1,2	-2,5	-0,2
Petróleo (WTI)	2,3	23,9	9,0	2,2	-6,6	6,7

La fortaleza relativa de la economía de Estados Unidos ha mantenido el diferencial de tasas de interés presionando hacia una apreciación del dólar. Las monedas emergentes han sido las más afectadas.

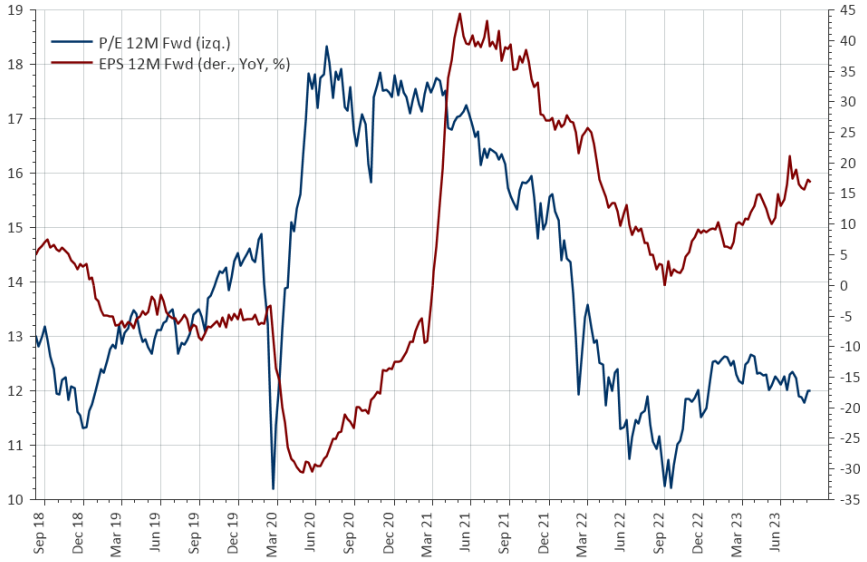


Source: LSEG Datastream

Bolsas de Estados Unidos y Zona Euro

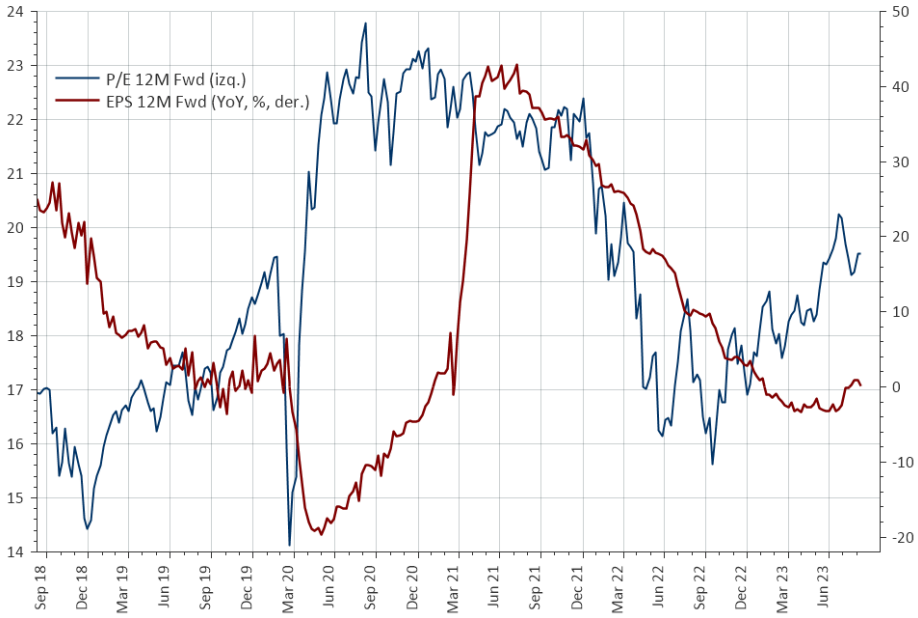
Las proyecciones de utilidades muestran en la Zona Euro un mejor comportamiento que en Estados Unidos, pero los recientes signos de debilidad del crecimiento económico amenazan con revertir esta tendencia en los próximos meses.

MSCI Euro (EUR)



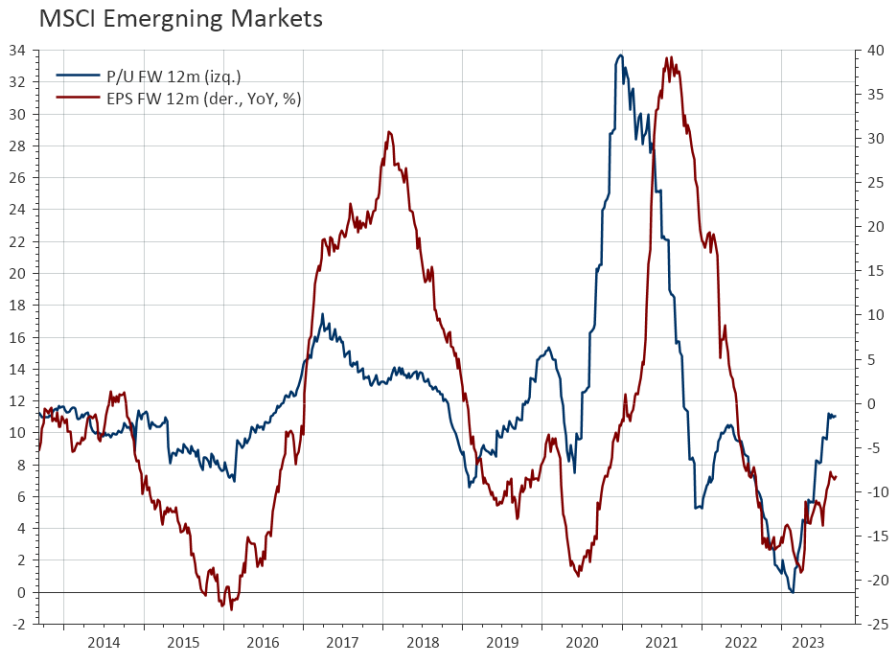
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

MSCI US (USD)

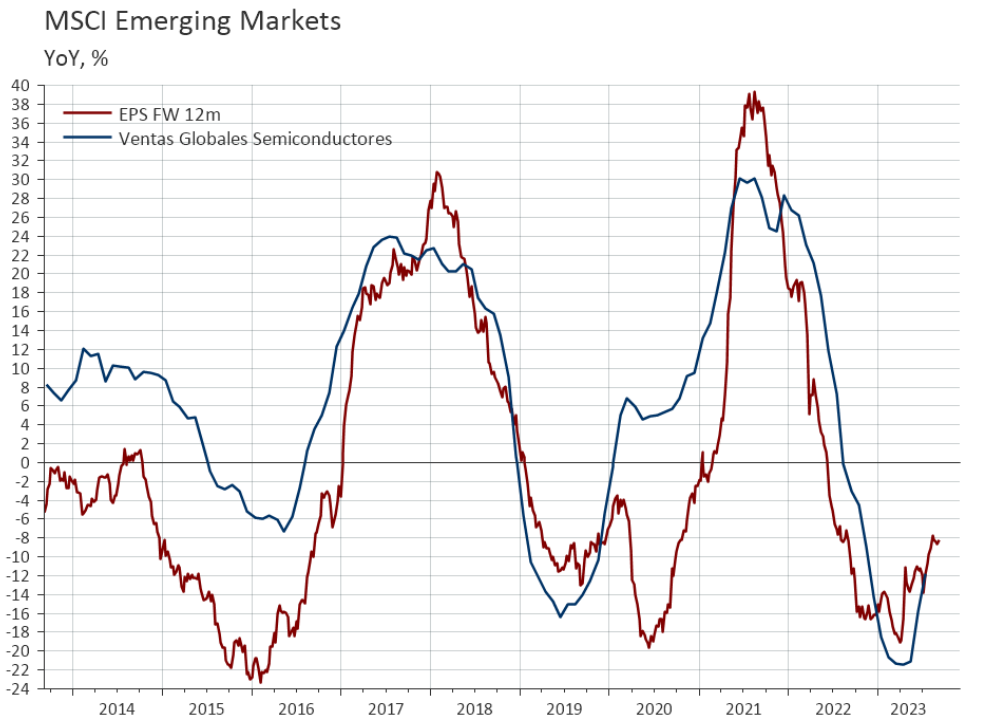


Bolsas Emergentes

Las proyecciones de utilidades de las empresas emergentes han estado mejorando recientemente, pero siguen con caídas a doce meses. El ciclo alcista de semiconductores generaría un impulso a las proyecciones en los próximos trimestres.



Source: LSEG Datastream

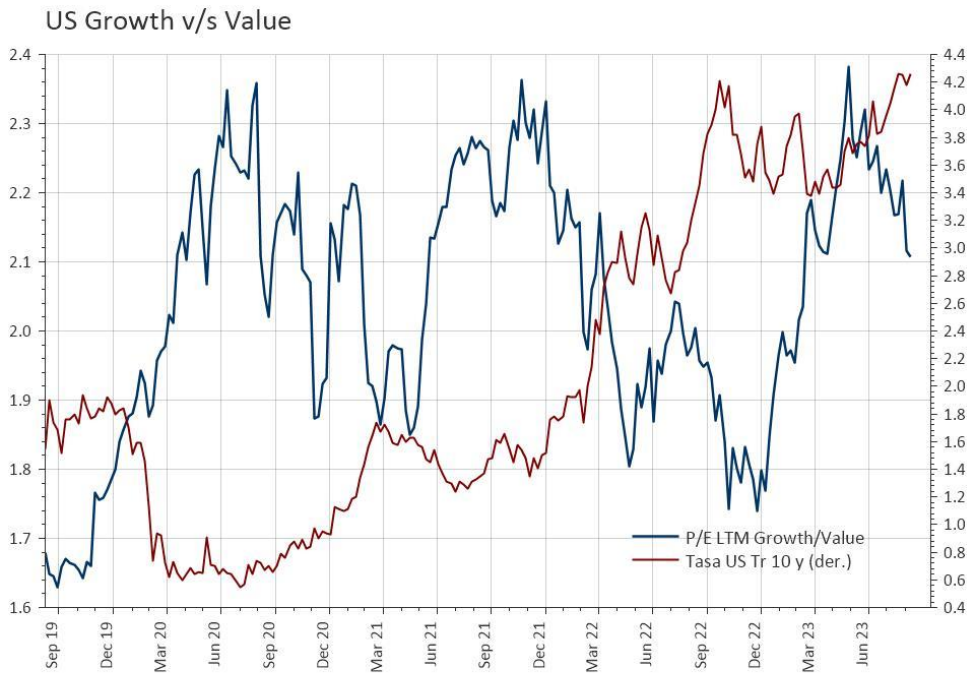


Source: LSEG Datastream

Growth vs Value

Rentabilidad Sectores (%, USD)						
08-sept-23	Last 5 Days	QTD	YTD	2023 Q2	2023 Q1	2022
MSCI ACWI	**-1,3**	**-0,7**	**12,0**	**5,6**	**6,8**	**-19,8**
MSCI ACWI Value	**-1,1**	**-0,4**	**2,3**	**2,1**	**0,6**	**-10,0**
MSCI ACWI Growth	**-1,6**	**-1,0**	**22,4**	**8,9**	**13,5**	**-29,2**
Technology	-1,8	**-0,2**	37,9	**13,8**	**21,5**	-34,9
Financial	-1,1	0,3	2,4	4,3	-2,0	-10,8
Industrial	-2,0	-1,8	8,3	4,4	5,7	-17,0
HealthCare	-1,2	-0,8	0,0	2,4	-1,5	-10,8
Cons. Disc.	-1,2	-2,4	18,2	6,6	13,6	-29,7
Cons. Staples	-1,2	-3,6	-2,7	-0,4	1,3	-6,5
Communications	-1,4	-1,4	3,2	-1,9	6,8	-16,9
Materials	-2,5	-1,5	-0,3	-2,7	4,0	-10,5
Energy	-0,1	7,6	7,8	2,3	-2,1	16,5
Utilities	-0,7	-4,1	-3,8	0,9	-0,6	-5,3

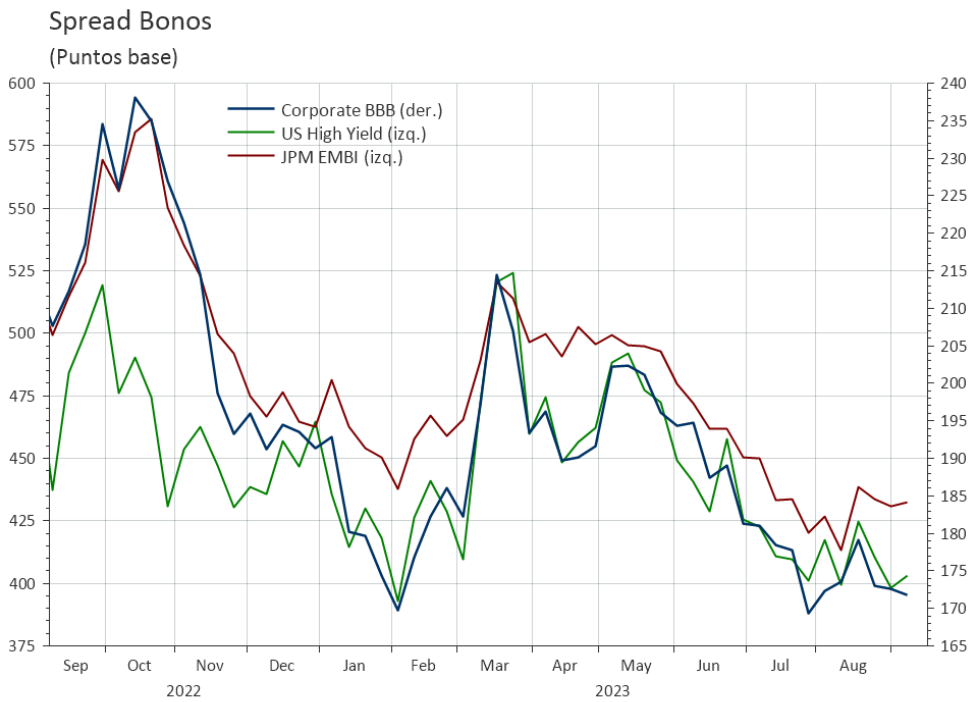
El premio en valorización con que se transan las acciones “growth” de Estados Unidos respecto de las “value” se ha reducido , pero sigue estando alto respecto a la historia reciente.



Source: LSEG Datastream

Bonos Tasas y Spreads

Tasas Bonos (%)		08-09-23	31-07-23	31-12-22	31-12-21	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	**4,26**	3,97	3,88	1,52	8,28	0,51
	Iboxx $ Corporate BBB bond	**6,20**	5,87	6,00	3,09	6,70	0,92
	Iboxx $ High Yield bond	**8,54**	8,25	8,73	4,64	3,96	2,16
	JPMorgan EMBI Global	**8,63**	8,13	8,56	5,29	6,59	1,31
	JPMorgan CEMBI	**7,64**	7,28	7,23	4,54	4,02	1,90
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB bond	172	168	191	139		
	Iboxx $ High Yield bond	403	399	465	299		
	JPMorgan EMBI Global	433	413	463	368		
	JPMorgan CEMBI	335	327	332	305		



Source: LSEG Datastream

Conclusiones y Recomendación de Corto Plazo (0 a 6 meses)

- Luego de conocerse los datos de inflación de agosto, el escenario más probable es que la inflación subyacente baje lentamente en los próximos trimestres y el gasto de los consumidores muestre paulatinamente el efecto de altas tasas de interés reales y el agotamiento del ahorro acumulado durante el periodo de restricciones por Pandemia. Así, la Reserva Federal estaría muy cerca de llegar al peak del proceso de alzas de la tasa de interés. Los datos del mercado laboral publicados recientemente apuntan en esa dirección. La inflación de agosto será clave para el comportamiento del mercado en el corto plazo.

- Los problemas del sector inmobiliario y el bajo crecimiento de China han pasado a ocupar un lugar principal en las perspectivas de crecimiento mundial. A partir de las medidas de estímulo a las ventas inmobiliarias, en los próximos meses podría verse una aceleración de las ventas, que contribuya a mejorar la situación de las empresas y logre estabilizar al sector.

- La Zona Euro muestra signos de debilitamiento del crecimiento en el corto plazo, lo que se podría ver acentuado por su importante relación comercial con China. El euro tendería a debilitarse respecto del dólar en el corto plazo.

- Para los próximos meses, se recomienda una posición neutral en acciones y sobreponderación en bonos corporativos grado de inversión (BBB) y high yield de buena calidad (BB) en dólares.