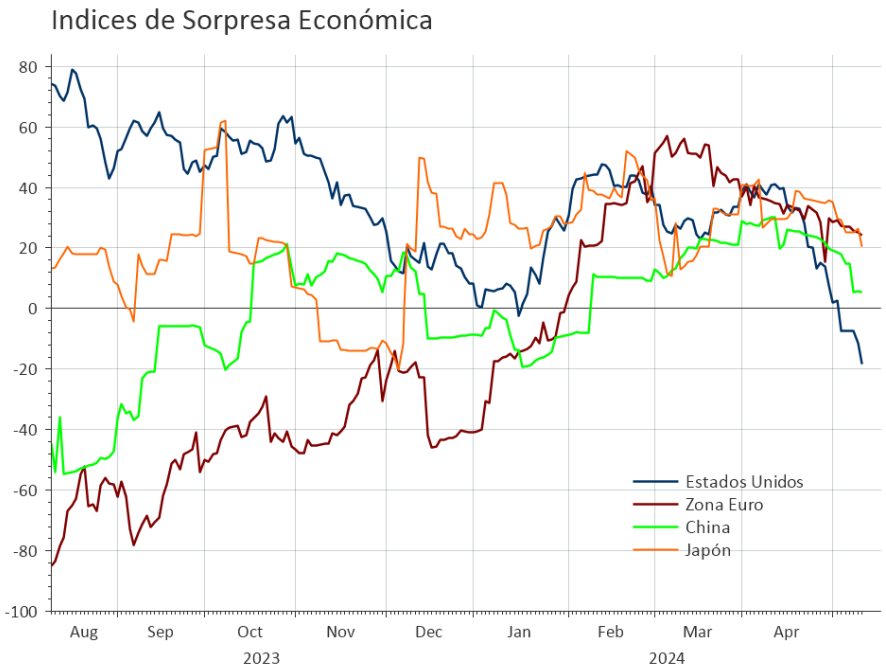
VISION

Informe Semanal

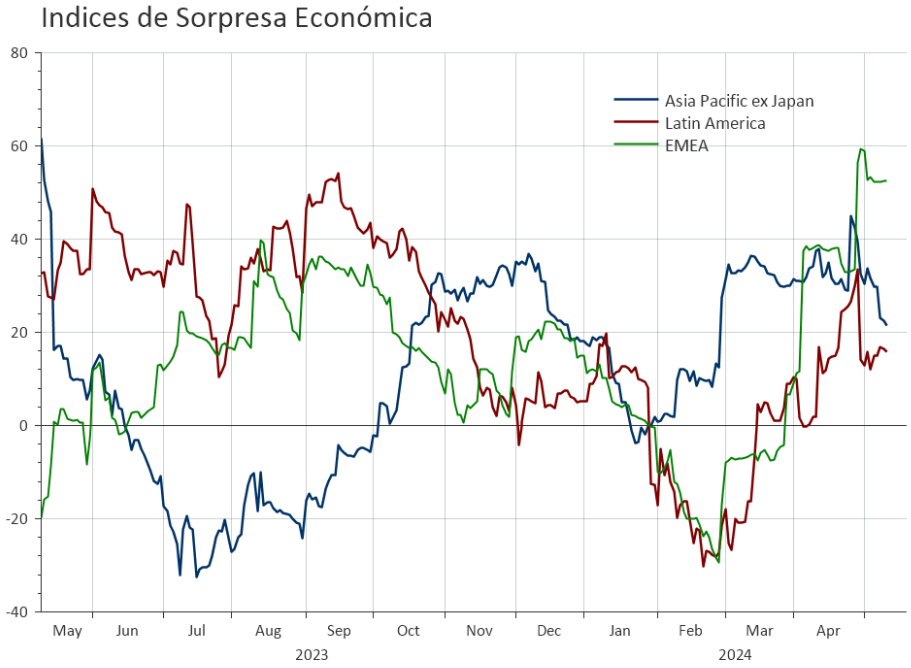
Mayo 14, 2024

www.vision.cl

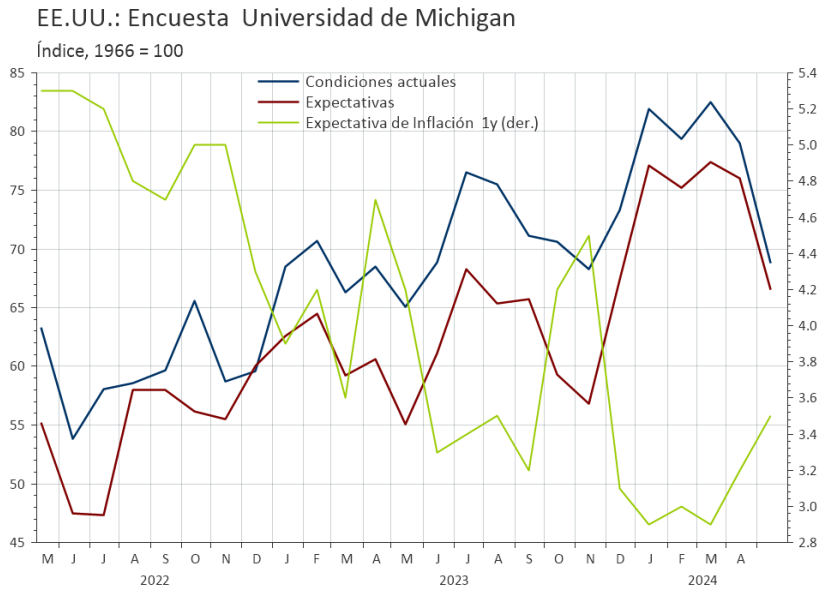
Economía Global



En las últimas semanas, los datos económicos publicados por las principales economías han mostrado índices de sorpresa decrecientes en comparación con los meses anteriores.

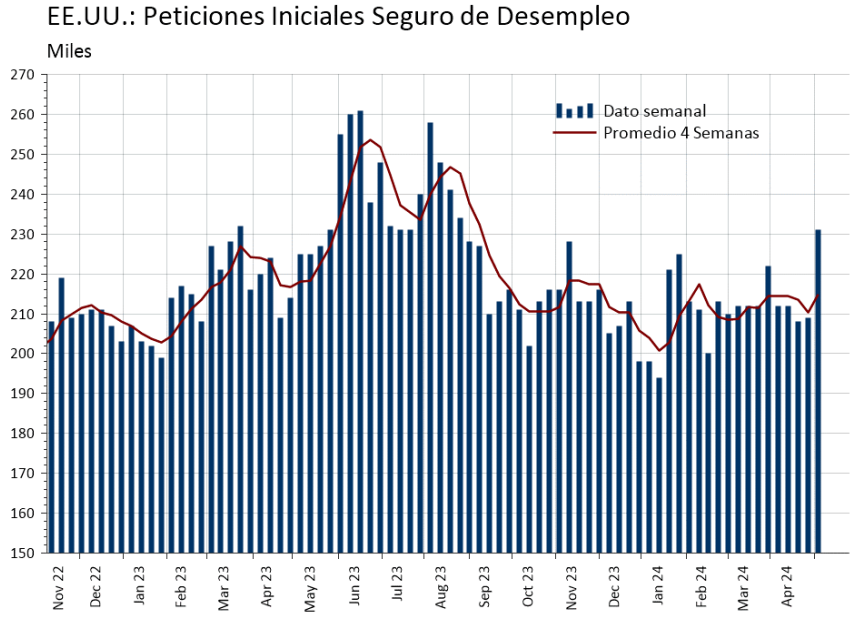


Economía Estados Unidos

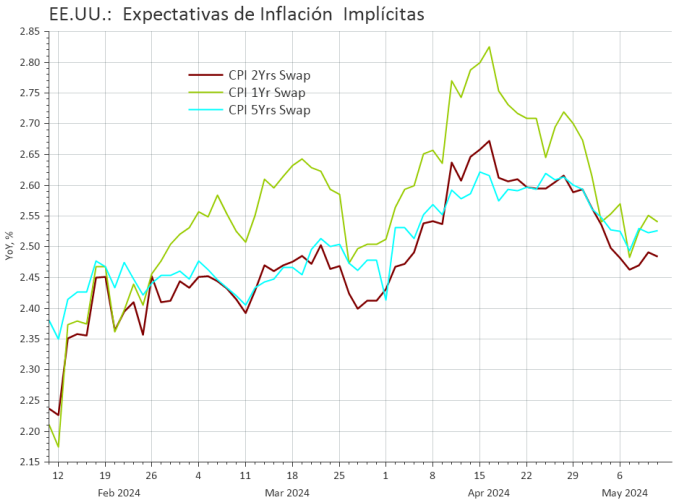


La confianza de los consumidores según la encuesta de la Universidad de Michigan cayó en mayo, tanto en el componente de percepción de la situación actual como de las expectativas para los próximos meses.

Por otra parte, las peticiones iniciales de desempleo para la primera semana de mayo mostraron los mayores niveles desde agosto de 2023. Estas cifras se sumaron a una menor generación de empleo y un aumento del desempleo en abril.

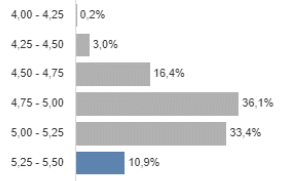


Expectativas Tasa FED



18.12.2024

Fecha y hora de la reunión: **18.12.2024 20:00**
Precio de los futuros: **95,015**

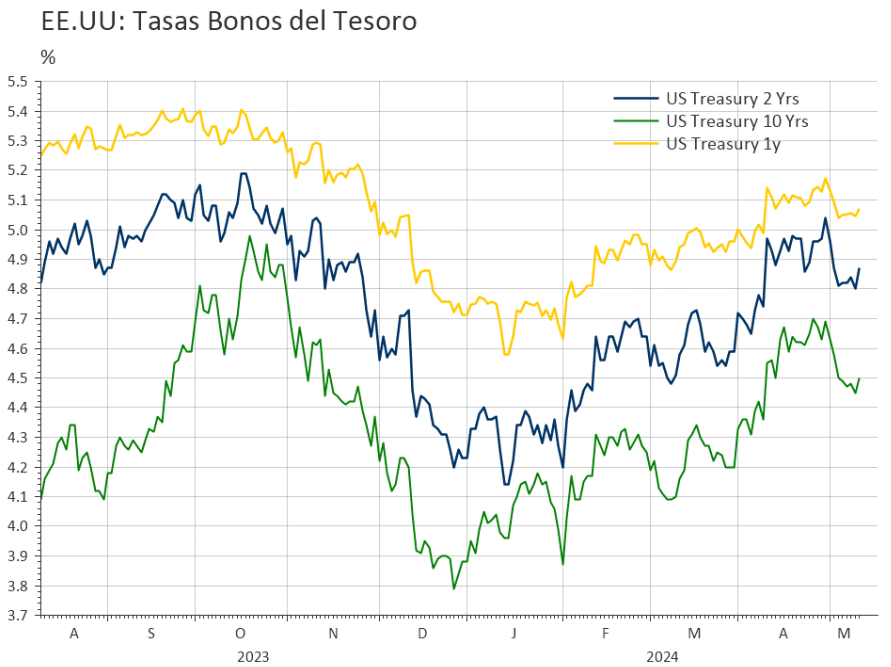


Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,00 - 4,25	0,2%	0,1%	0,2%
4,25 - 4,50	3,0%	2,4%	3,7%
4,50 - 4,75	16,4%	14,9%	18,2%
4,75 - 5,00	36,1%	35,3%	36,6%
5,00 - 5,25	33,4%	35,0%	31,6%
5,25 - 5,50	10,9%	12,4%	9,6%

Actualizado: 13.05.2024 18:35 CEST

El mercado tiene internalizado por lo menos una reducción de la tasa Fed durante el segundo semestre de este año, en respuesta a una mayor debilidad de la actividad económica.

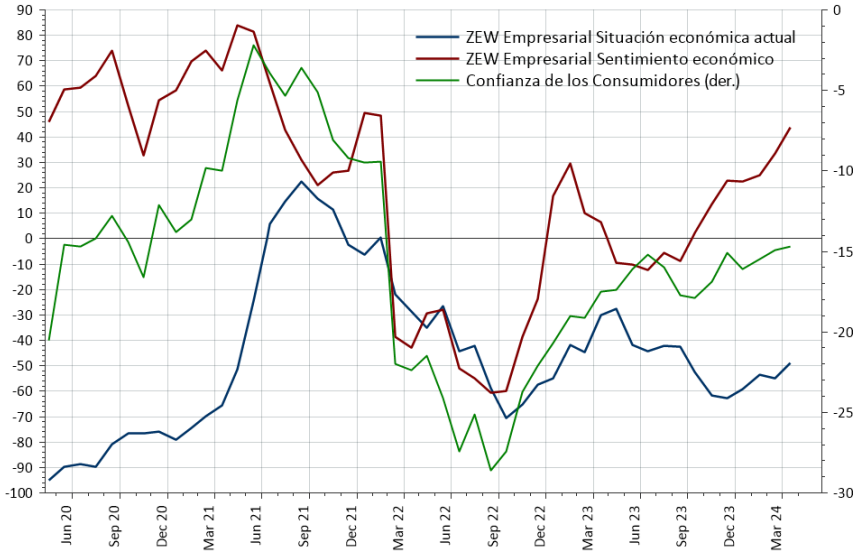
La inflación de abril que se conocerá esta semana es clave para validar o no esta visión sobre la evolución de la tasa de interés.



Economía Zona Euro

Zona Euro: Confianza Empresarial y de Consumidores

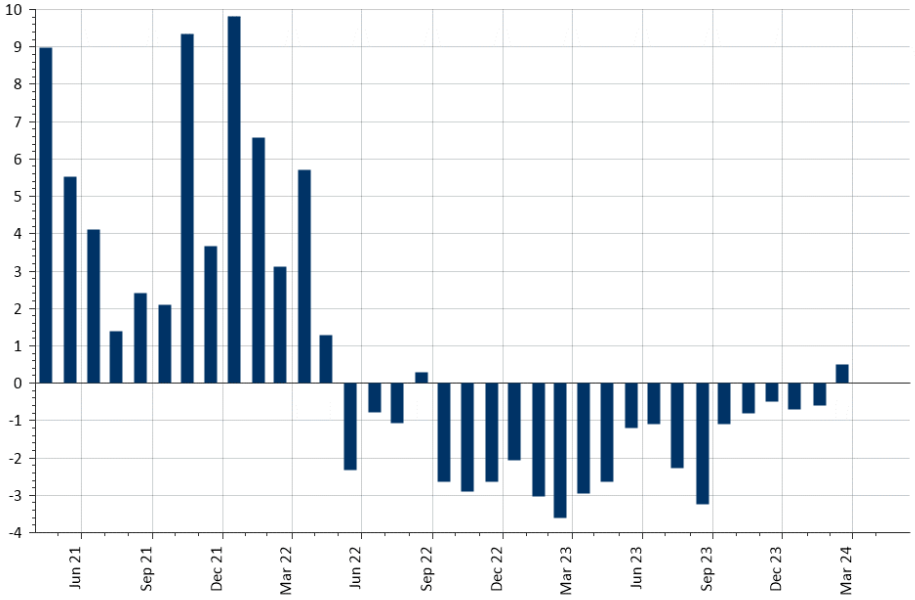
Balance neto



Las ventas del comercio minorista registraron en marzo la primera variación anual positiva en casi dos años. Sumado a esto, la mejora de la confianza de los consumidores y empresarios y el inicio del proceso de reducción de la tasa de interés que iniciaría el BCE en junio, alimentan el optimismo sobre una aceleración moderada de la actividad económica.

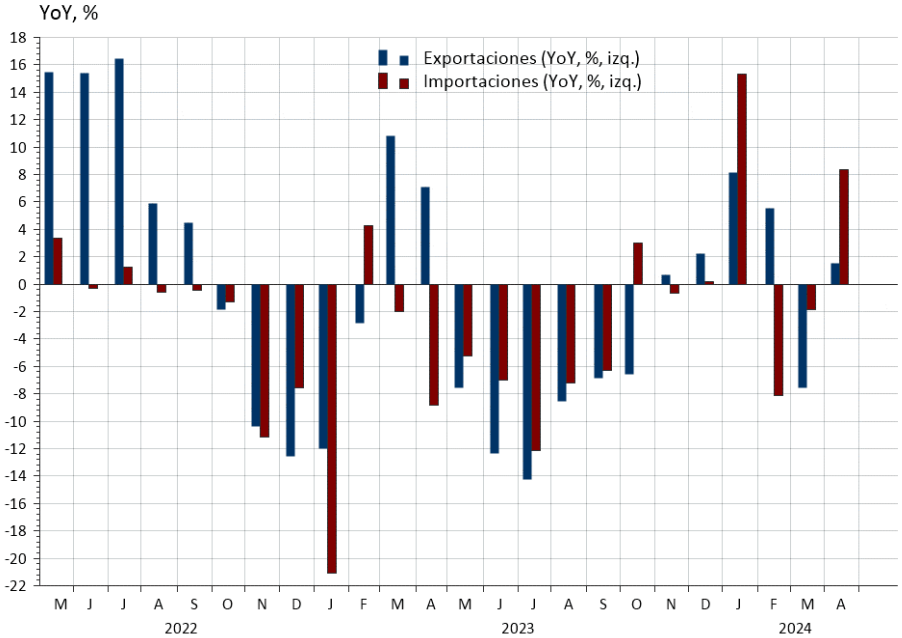
Zona Euro: Ventas Minoristas

%, YoY



Economía China

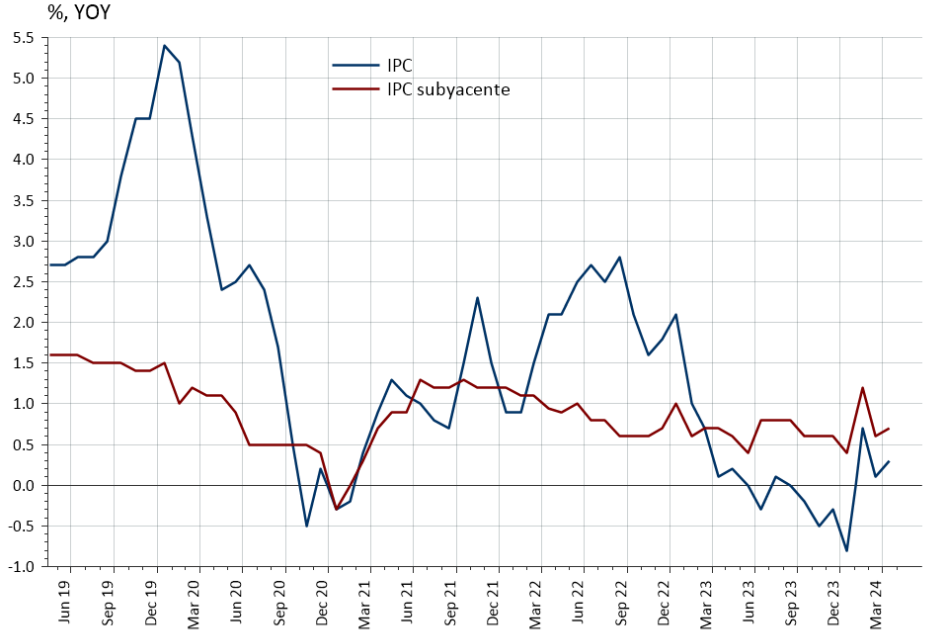
China: Exportaciones e Importaciones



El aumento de las importaciones en abril y el anuncio de una importante emisión de bonos del Gobierno (con el fin de apoyar la reactivación económica) favorecen las perspectivas de crecimiento a corto plazo.

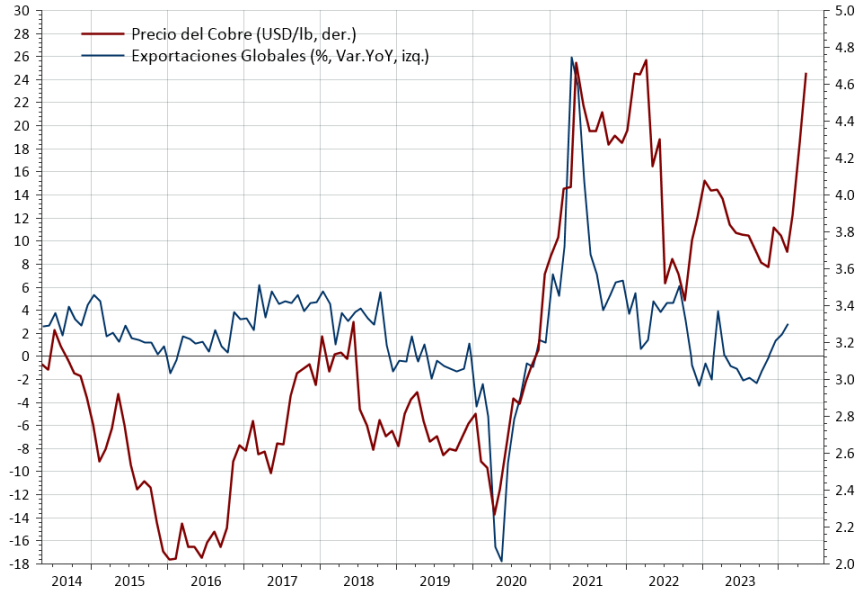
La inflación se mantuvo en terreno positivo en abril, alejando el "fantasma" de la deflación.

China: IPC



Chile Tipo de Cambio

Precio del Cobre y Exportaciones Globales



La fuerte alza del cobre, más allá de lo que explica el mayor dinamismo del comercio mundial, ha sido el principal determinante de la baja del tipo de cambio registrada desde comienzos de abril.

La inflación de abril en Estados Unidos y la decisión que tome el Banco Central respecto de la TPM, serán clave para la evolución del dólar en el corto plazo.

Chile: Tipo de Cambio y Precio del Cobre

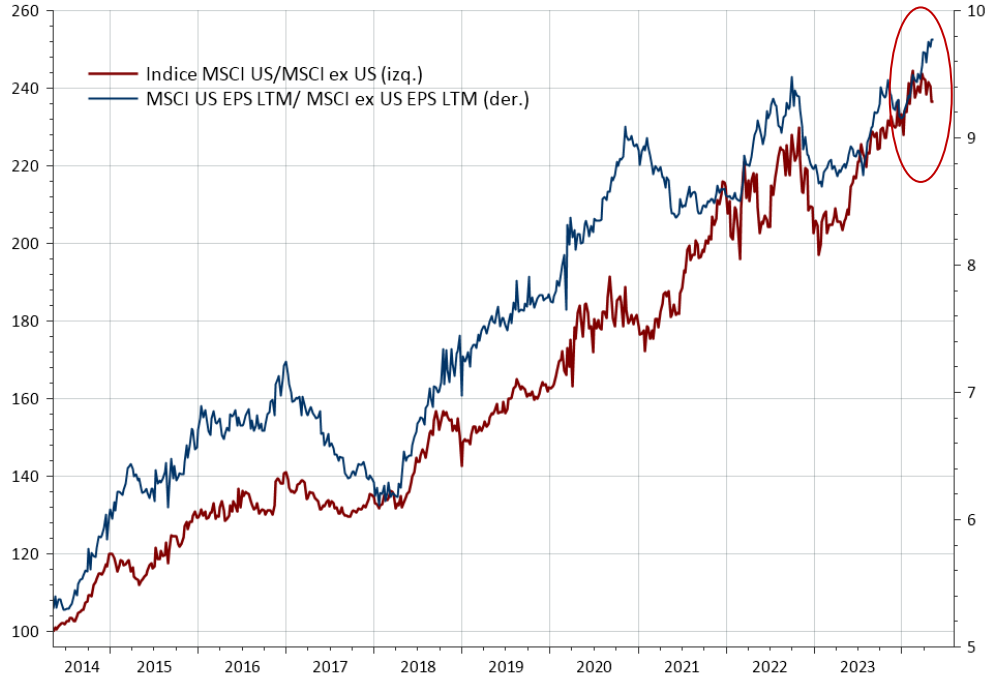
$/USD

Evolución Mercados

Rentabilidades (Bolsas en ML, %)					
10-may-24	Last 5 Days	QTD	YTD	Abril	2024 Q1
MSCI ACWI	1,7	-0,2	7,6	-3,4	7,8
MSCI World	1,7	-0,5	7,9	-3,9	8,5
MSCI EM	1,0	**2,7**	4,7	0,3	1,9
S&P500	1,9	-0,6	9,5	-4,2	10,2
NASDAQ	1,1	-0,2	8,9	-4,4	9,1
EuStock 50	3,3	**2,2**	10,5	-0,7	8,2
DAX	4,3	**1,5**	12,1	-3,0	10,4
FTSE100	2,7	**6,1**	9,1	2,4	2,8
Topix	0,0	-1,5	15,3	-0,9	17,0
Hang Seng	2,6	**14,6**	11,2	7,4	-3,0
Shanghai (China)	1,6	**3,7**	6,0	2,1	2,2
KOSPI	1,9	-0,7	2,7	-2,0	3,4
FTSE TAIWAN 50	3,0	**1,9**	21,3	-0,6	19,1
SENSEX (INDIA)	-1,6	-1,3	0,6	1,1	2,0
MEXICO	1,0	0,6	0,6	-1,1	0,0
BOVESPA	-0,7	-0,4	-4,9	-1,7	-4,5
IPSA	1,2	-0,1	7,1	-2,0	7,3
Global (Barclays Mult.)	-0,1	-1,3	-3,2	-2,5	-1,9
Global Corporate BBB	0,0	-1,0	-0,9	-2,3	0,1
EE.UU. High Yield	0,0	0,0	1,5	-0,9	1,5
EMBI	0,6	-0,4	1,0	-2,0	1,4
Indice Dólar	0,3	0,7	3,9	1,6	3,2
Euro	0,1	-0,2	-2,4	-1,2	-2,2
Yen Japón	-1,8	-2,8	-9,4	-4,1	-6,8
RMB China	0,2	-0,1	-1,7	-0,3	-1,7
Libra RU	-0,2	-0,8	-1,6	-1,1	-0,8
Real Brasil	-1,7	-2,8	-5,9	-3,4	-3,3
Peso Chile	1,2	5,7	-5,0	2,0	-10,1
Cobre	2,3	15,8	19,8	13,4	3,5
Oro	2,5	5,7	14,4	2,4	8,2
Petróleo (WTI)	0,2	-5,9	9,2	-1,5	16,1

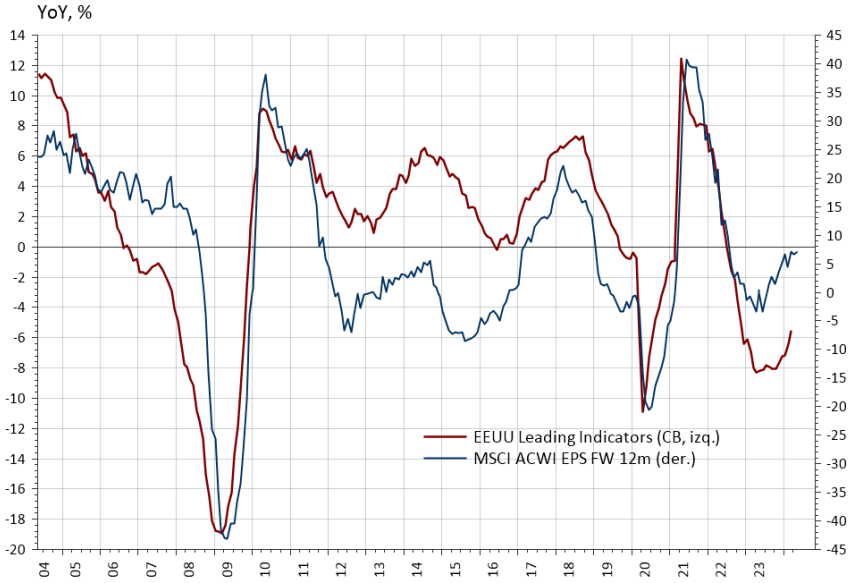
En lo que va del segundo trimestre, la bolsa de Estados Unidos ha rentado menos que el resto del mundo, por primera vez en mucho tiempo. En la medida que la aceleración global se consolide, esta tendencia se podría mantener en los próximos trimestres.

Rentabilidad Bolsa EEUU vs Resto del Mundo



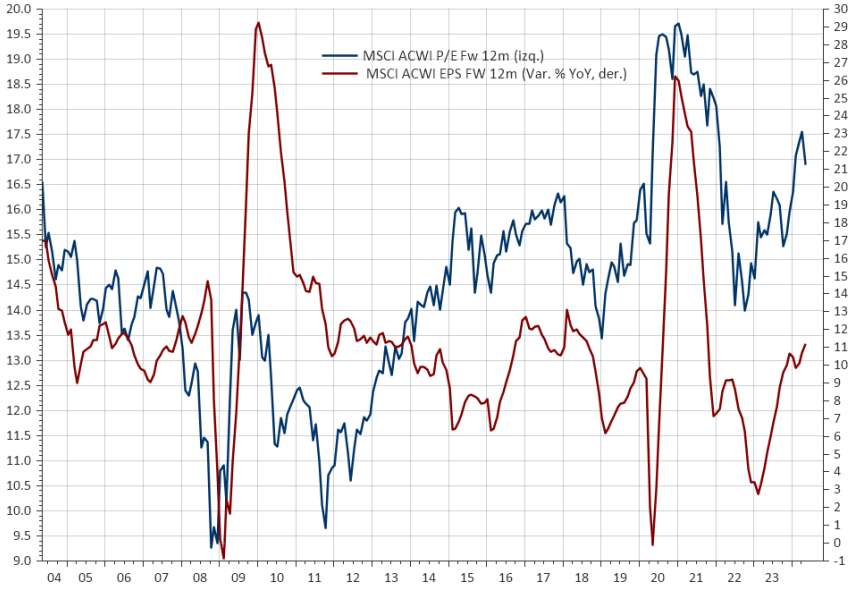
Bolsas Valorización y Crecimiento

MSCI ACWI EPS FW 12m y US Leading Indicators (CB)



La relativa estabilidad de las tasas de interés de largo plazo y el mantenimiento del "momentum" de las proyecciones de utilidades (impulsadas no sólo por las grandes empresas tecnológicas de Estados Unidos, sino también por la aceleración de la actividad económica global) permiten tener una visión optimista sobre las bolsas en los próximos meses.

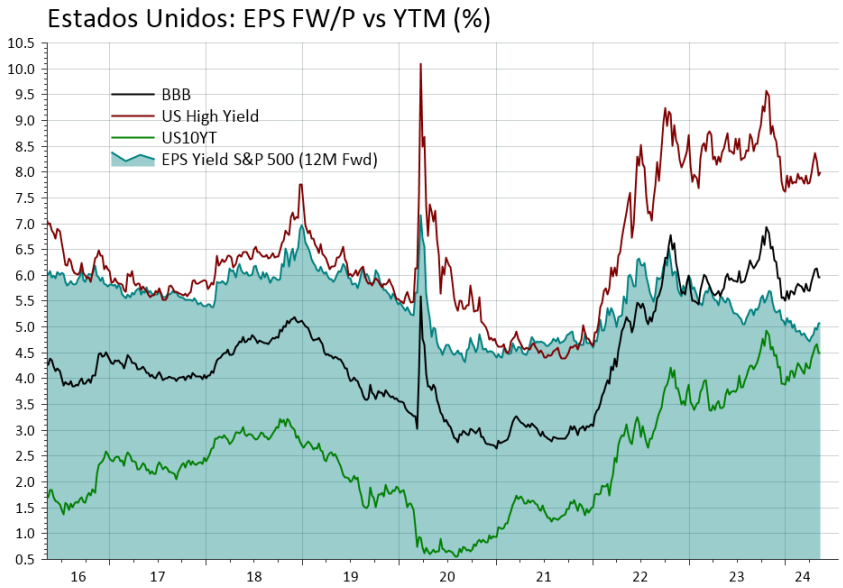
MSCI ACWI



Tasas de interés Bonos

Tasas Bonos (%)		10-05-24	30-04-24	31-12-23	Duration	YTM/Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4,50	4,69	3,88	8,05	0,56
	Iboxx $ Corporate BBB	5,97	6,15	5,51	6,64	0,90
	Iboxx $ High Yield	8,01	8,24	7,62	**3,66**	2,19
	JPMorgan EMBI Global	8,30	8,53	7,85	6,50	1,28
	JPMorgan CEMBI	7,06	7,22	6,89	4,13	1,71
	BCU 10Y	2,77	2,80	2,44	7,33	0,38
	BCP 10Y	6,02	6,12	5,45	7,02	0,86
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	129	129	144		
	Iboxx $ High Yield	338	341	362		
	JPMorgan EMBI Global	377	382	392		
	JPMorgan CEMBI	256	253	302		

Los rendimientos de las diferentes clases de bonos siguen siendo atractivos, sobre todo los high yield dada su menor duración.



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. • Los buenos resultados publicados por las empresas líderes del mercado y la expectativa de que durante el segundo semestre la Fed comience a reducir la tasa de interés, genera condiciones favorables para las acciones en las próximas semanas. La inflación de abril, que se conocerá el 15 de mayo, será un dato clave para la dirección del mercado en el corto plazo. • 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	• Lo más probable es que, dado el menor dinamismo de las economías europeas, el **BCE comience a bajar la tasa de interés (hoy en 4%) antes que la Reserva Federal,** impulsando la apreciación del dólar a nivel global.