



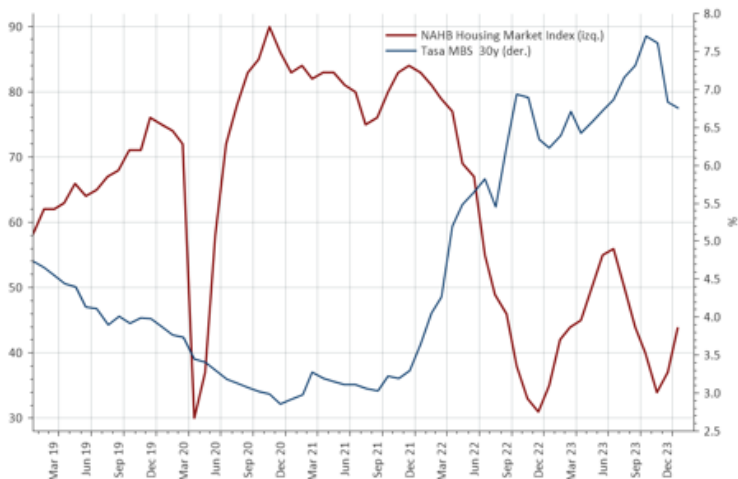
# Informe Semanal

Enero 18, 2024

[www.vision.cl](http://www.vision.cl)

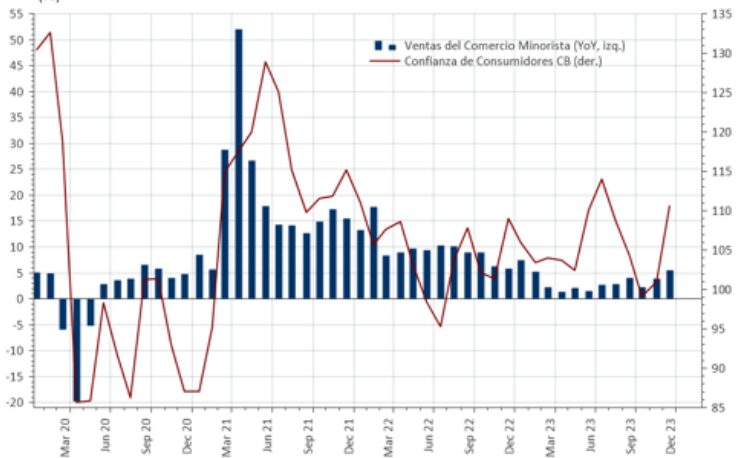


EE.UU. : Actividad Inmobiliaria y Tasa de Interés de Hipotecas

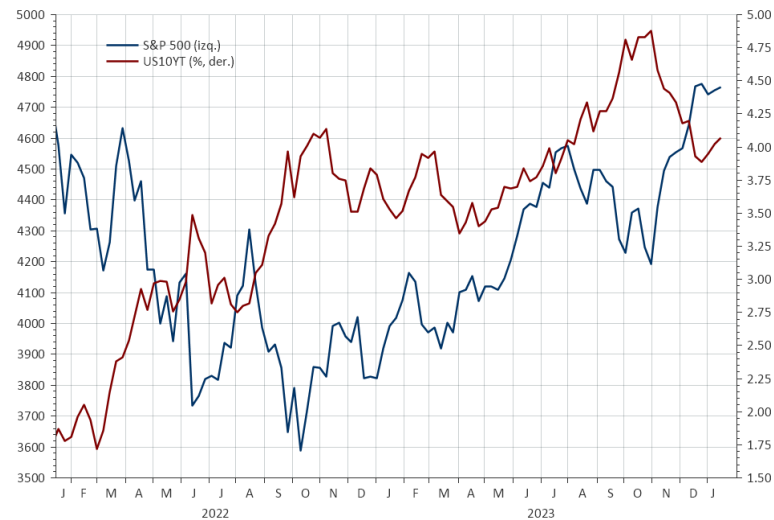


En los últimos días, algunos datos de actividad publicados en Estados Unidos, como las ventas del Comercio e indicadores del nivel de actividad inmobiliaria, sorprendieron al alza, que unido a declaraciones de gobernadores de la Fed redujeron las probabilidades que el mercado asigna a un primer recorte de la tasa de interés en la reunión del 20 de marzo.

EE.UU: Ventas del Comercio y Confianza del Consumidor (%)



S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Las expectativas de inflación y tasas de bonos del Tesoro a diferentes plazos se elevaron en forma moderada en la última semana.



20.03.2024

Fecha y hora de la reunión: 20.03.2024 14:00

Precio de los futuros: 94,725



Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,75 - 5,00	1,2%	2,6%	3,4%
5,00 - 5,25	57,7%	61,0%	64,3%
5,25 - 5,50	41,1%	36,4%	32,2%

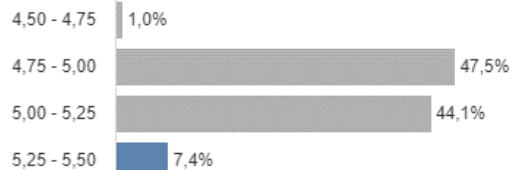
Actualizado: 17.01.2024 10:25 EST

Las expectativas del mercado de baja de tasa de interés de la Fed se movieron desde marzo a mayo.

01.05.2024

Fecha y hora de la reunión: 01.05.2024 14:00

Precio de los futuros: 95,025



Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,50 - 4,75	1,0%	2,4%	2,9%
4,75 - 5,00	47,5%	56,6%	54,4%
5,00 - 5,25	44,1%	38,3%	37,5%
5,25 - 5,50	7,4%	2,7%	5,2%

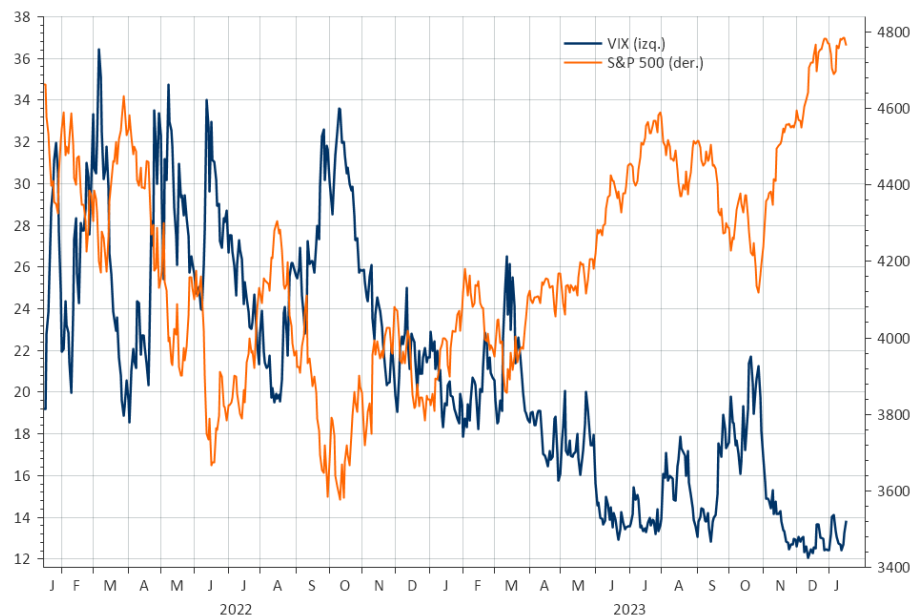
Actualizado: 17.01.2024 10:25 EST

Rentabilidades (Bolsas en ML, %)				
12-ene-24	YTD	Diciembre	2023 Q4	2023
MSCI ACWI	-0,3	4,7	10,7	20,1
MSCI World	0,0	4,8	11,1	21,8
MSCI EM	-2,7	3,7	7,4	7,0
S&P500	0,3	4,4	11,2	24,2
NASDAQ	-0,3	5,5	13,6	43,4
EuStock 50	0,1	2,8	4,4	12,1
DAX	-0,3	3,3	8,9	20,3
FTSE100	-1,4	3,7	1,6	3,8
Topix	5,4	-0,4	1,9	25,1
Hang Seng	<b>-4,7</b>	0,0	-4,3	-13,8
Shanghai (China)	<b>-3,1</b>	-1,8	-4,4	-3,7
KOSPI	<b>-4,9</b>	4,7	7,7	18,7
FTSE TAIWAN 50	<b>-2,6</b>	3,0	11,0	24,9
SENSEX (INDIA)	0,5	7,8	9,7	18,7
MEXICO	<b>-3,1</b>	6,2	12,8	18,4
BOVESPA	<b>-2,4</b>	5,4	15,1	22,3
IPSA	<b>-3,7</b>	6,5	6,2	17,8
Global (Barclays Mult.)	-1,0	3,7	8,1	6,0
Global Corporate BBB	0,0	4,2	8,3	9,6
EE.UU. High Yield	-0,2	3,7	7,2	13,4
EMBI	-0,9	4,8	9,3	10,4
Indice Dólar	<b>1,1</b>	-2,1	-4,6	-2,1
Euro	-0,8	1,4	4,4	3,1
Yen Japón	-2,7	5,1	5,9	-7,0
RMB China	-0,9	0,5	2,8	-2,8
Libra RU	0,2	0,8	4,4	5,2
Real Brasil	0,0	1,4	3,7	9,0
Peso Chile	<b>-3,3</b>	-1,2	1,2	-3,7
Cobre	<b>-3,9</b>	1,3	4,1	2,1
Oro	-0,7	1,3	11,6	13,1
Petróleo (WTI)	1,4	-5,7	-21,1	-10,7

En las primeras semanas de 2024, las bolsas emergentes mostraron la mayor debilidad. El dólar se apreció en respuesta a la reversión parcial de las expectativas de baja de la tasa Fed en la reunión de marzo.

Es muy probable que, en la medida que la economía de Estados Unidos siga mostrando buenos indicadores de actividad (mejor a lo esperado), la volatilidad se incremente por la mayor incertidumbre sobre el inicio del proceso de reducción de la tasa Fed.

Volatilidad (VIX) y S&P500



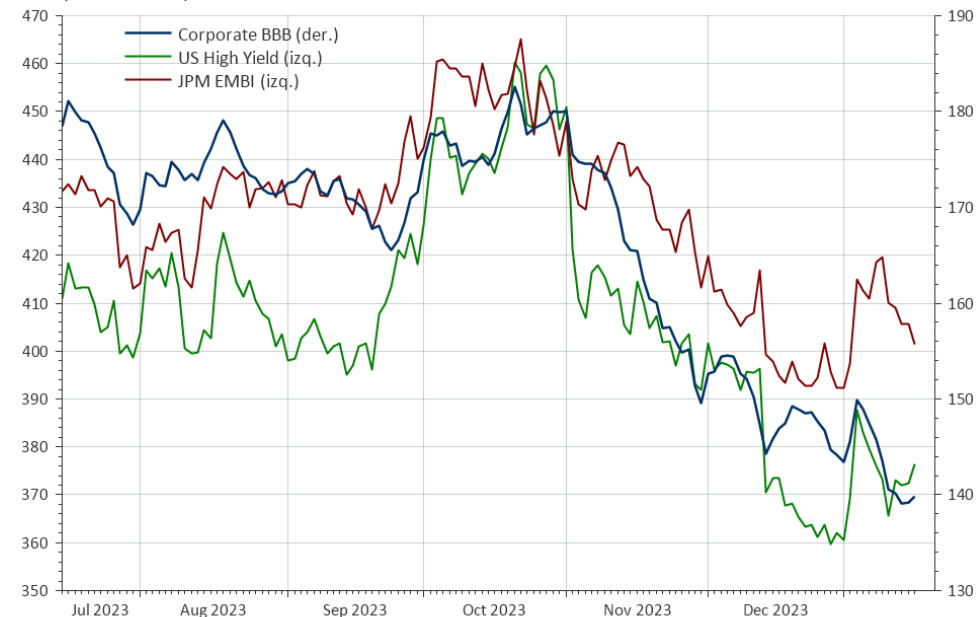
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Tasas Bonos (%)							
		12-01-24	31-12-23	31-12-22	31-12-21	Duration	YTM/Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	<b>3,96</b>	3,88	3,88	1,52	8,04	0,49
	Iboxx \$ Corporate BBB	<b>5,54</b>	5,51	6,00	3,09	6,75	0,82
	Iboxx \$ High Yield	<b>7,71</b>	7,62	8,73	4,64	3,70	2,08
	JPMorgan EMBI Global	<b>8,05</b>	7,85	8,56	5,29	6,66	1,21
	JPMorgan CEMBI	<b>6,95</b>	6,89	7,23	4,54	4,13	1,68
	BCU 10Y	<b>2,59</b>	2,44	1,68	2,25	7,68	0,34
	BCP 10Y	<b>5,57</b>	5,45	6,88	5,65	7,18	0,78
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	139	144	191	139		
	Iboxx \$ High Yield	372	362	465	299		
	JPMorgan EMBI Global	406	392	463	368		
	JPMorgan CEMBI	303	302	332	305		

Los spreads de los bonos HY subieron moderadamente en las últimas dos semanas, en tanto que los de los bonos grado de inversión se mostraron estables.

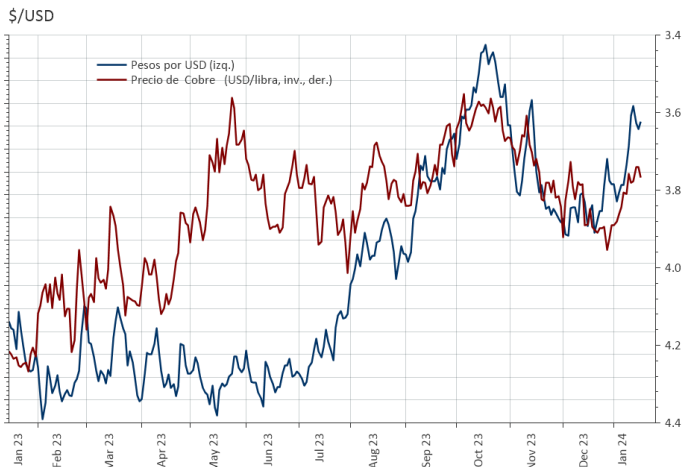
## Spread Bonos

(Puntos base)



Source: LSEG Datastream

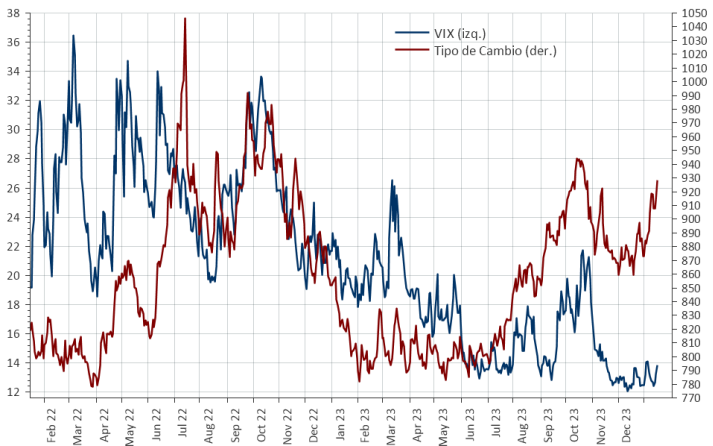
Chile: Tipo de Cambio y Precio del Cobre



El tipo de cambio registró una importante alza en las últimas semanas. Las razones serían: fortalecimiento del dólar a nivel global y caída del precio del cobre.

Un factor de riesgo al alza del tipo de cambio proviene de un aumento relevante de la volatilidad (medida por el VIX).

Tipo de Cambio y Volatilidad USD



Source: LSEG Datastream

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



Source: LSEG Datastream

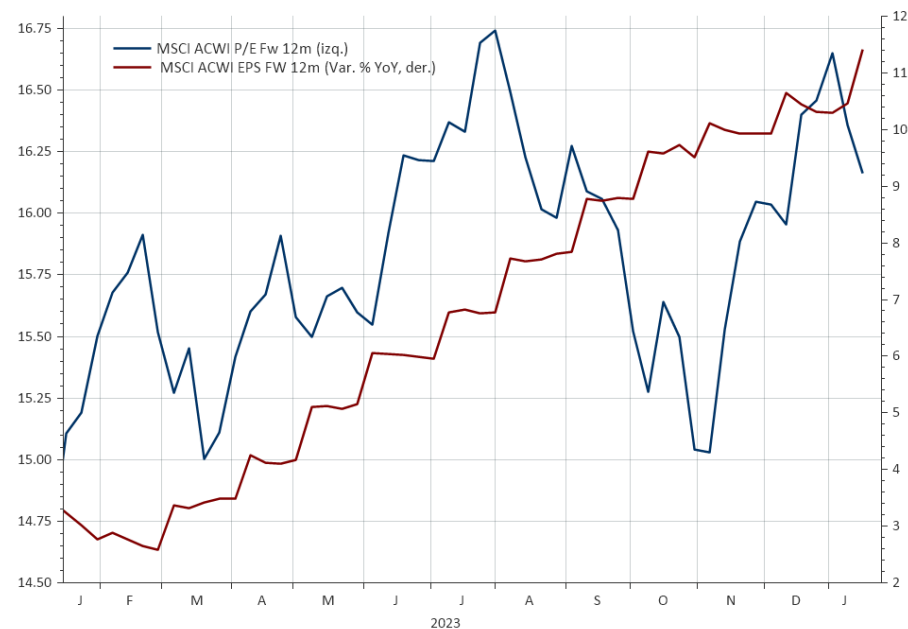
## Rentabilidad Sectores (% USD)

12-ene-24	YTD	Diciembre	2023 Q4	2023 Q3	2023
<b>MSCI ACWI</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,7</b>	<b>10,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>20,1</b>
<b>MSCI ACWI Value</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,2</b>	<b>8,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>8,8</b>
<b>MSCI ACWI Growth</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>	<b>12,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>32,1</b>
Technology	0,3	4,3	15,5	-4,6	52,4
Financial	-0,7	5,6	10,6	-0,3	12,7
Industrial	-0,7	7,2	12,3	-5,4	17,3
HealthCare	2,6	4,4	6,0	-3,5	3,1
Cons. Disc.	-1,6	5,0	9,8	-6,1	24,9
Cons. Staples	0,0	2,5	4,4	-6,4	-1,4
Communications	-0,4	3,4	7,2	-2,5	9,4
Materials	-4,1	5,7	9,5	-3,2	7,2
Energy	-0,6	0,3	-3,2	8,1	4,8
Utilities	-0,1	4,3	9,5	-7,7	1,4

Los sectores de tecnología y salud registran los mejores desempeños en lo que va del año.

Las proyecciones de utilidades para los próximos doce meses aumentaron en lo que va de enero, lo que permitió una pequeña caída en el múltiplo de valorización.

### MSCI ACWI



- Los datos de actividad publicados recientemente en Estados Unidos y las declaraciones de miembros de la Fed destacando que el proceso de baja de tasas de interés se debe hacer con cautela, llevaron al mercado a asignar una menor probabilidad a un primer recorte de la tasa para la reunión del 20 de marzo. La apuesta mayoritaria del mercado apunta a un primer recorte en la reunión del 1° de mayo.
- El previo escenario de una rápida reducción de la tasa de interés y una desaceleración moderada de la actividad económica está girando hacia uno de un relajamiento monetaria más pausado y el mantenimiento de un crecimiento relativamente alto impulsado por la demanda interna. Los datos de actividad, empleo e inflación que se conocerán en las próximas semanas serán claves para determinar cuál es el panorama más probable para los próximos meses.
- La inversión en bonos corporativos grado de inversión y high yield de buena calidad crediticia (dentro de la clase de activo) aparecen atractivos en un horizonte de inversión a doce meses. Se recomienda bajar la exposición en caja con el fin de asegurar un mejor retorno en plazos medianos o largos (3 a 6 años).
- Las acciones se verían favorecidas por una economía más resiliente, pero las valorizaciones tendrían muy poco espacio al alza dadas las tasas de interés de largo plazo que se mantienen altas por más tiempo.