VISION

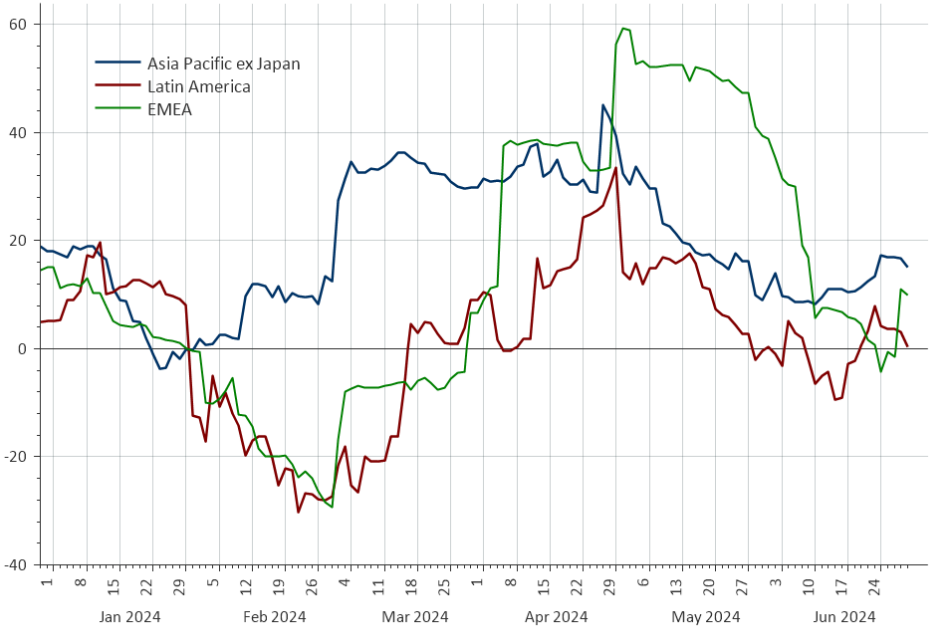
Informe Semanal

2 de Julio, 2024

www.vision.cl

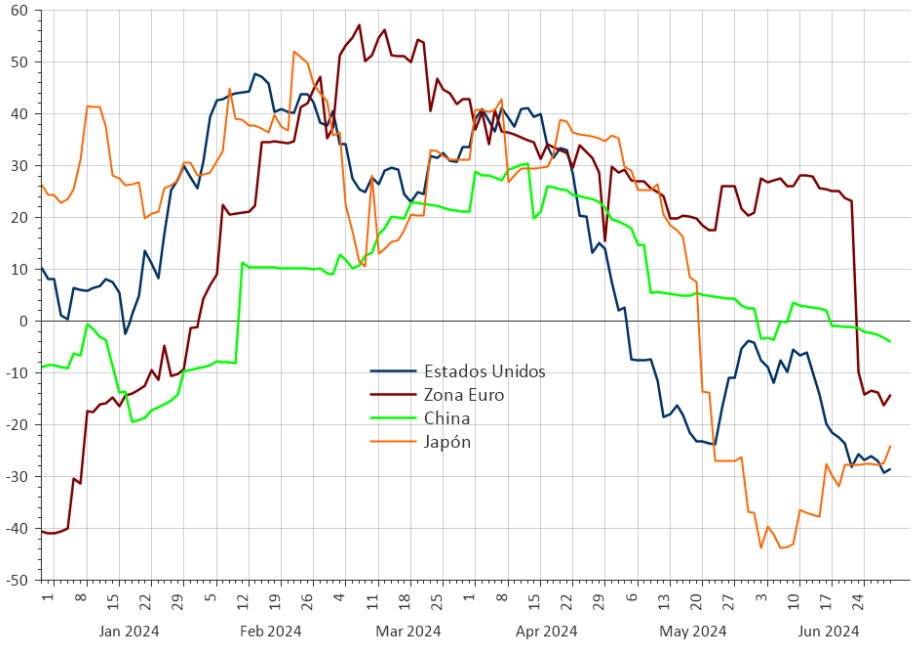
Economía Global

Indices de Sorpresa Económica



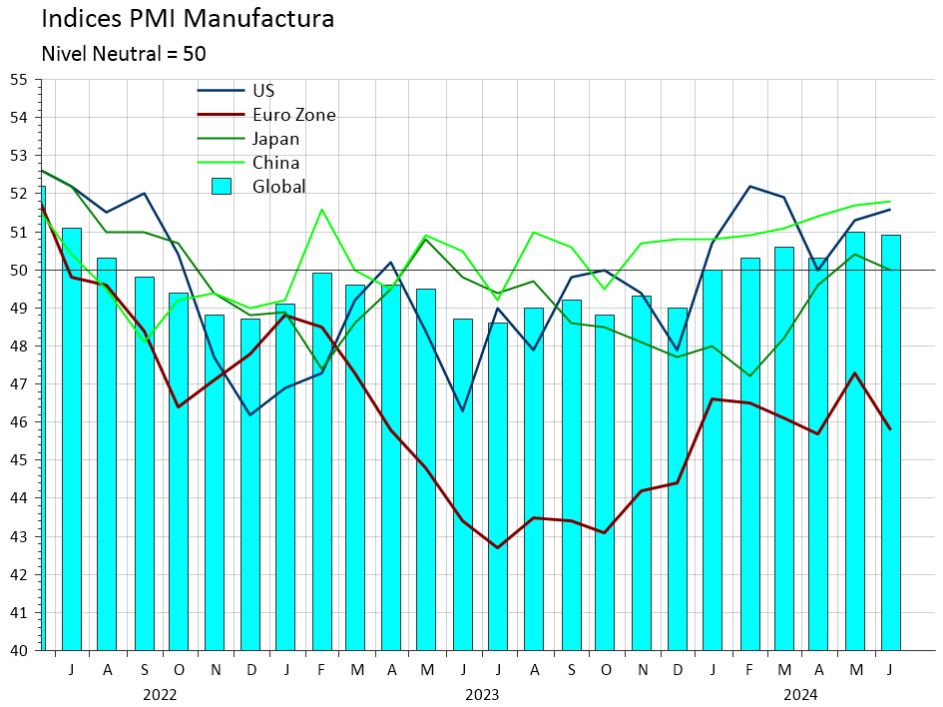
Las cifras económicas publicadas recientemente en las principales economías han decepcionado las estimaciones del mercado. Por otra parte, en Asia Emergente, las sorpresas han sido positivas.

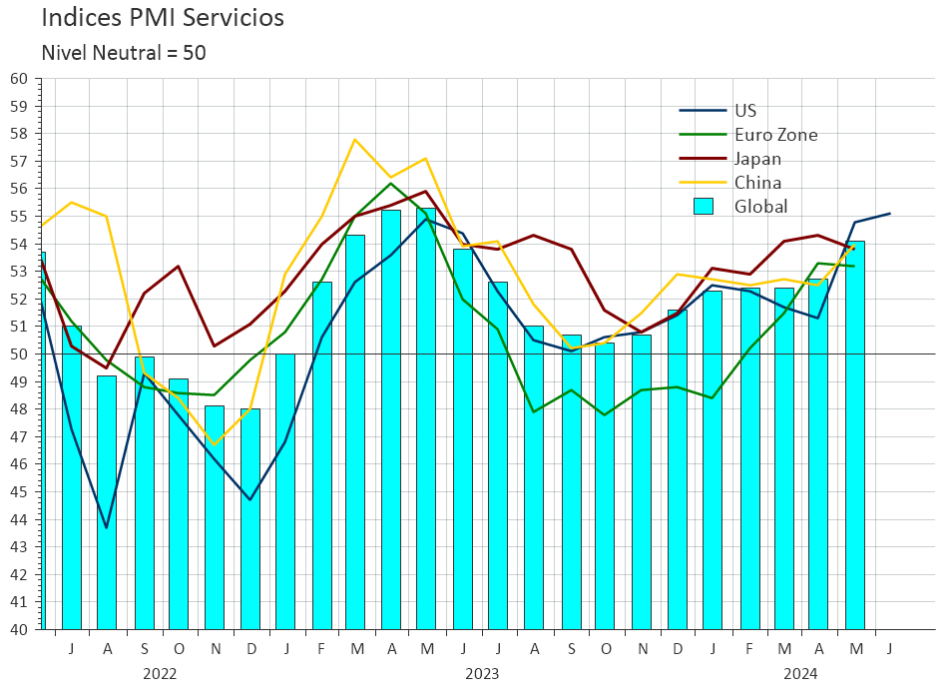
Indices de Sorpresa Económica



Economía Global

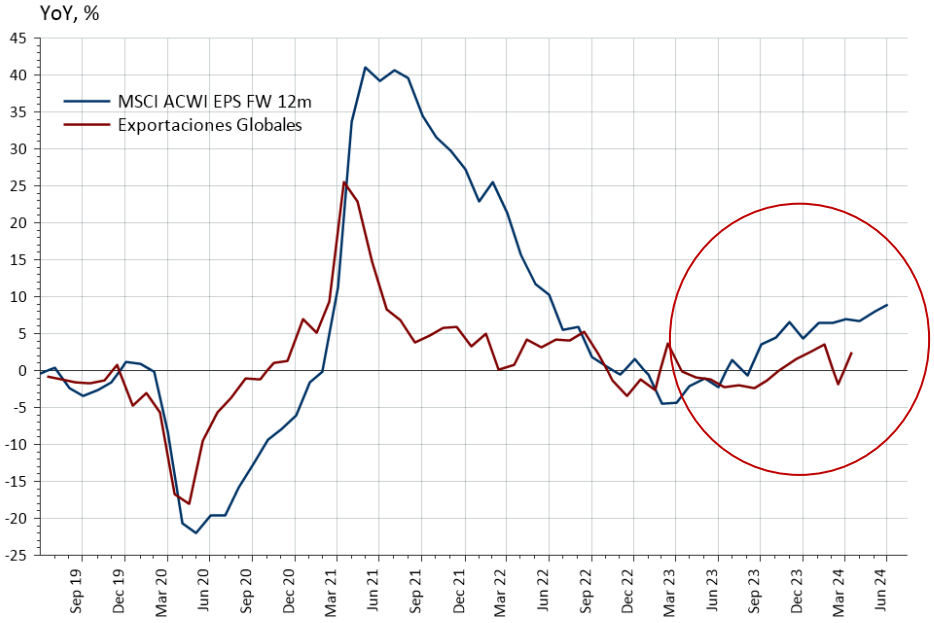
Los indicadores líderes de la actividad, PMI de Manufactura y de Servicios, anticipan una recuperación de la actividad en forma generalizada.





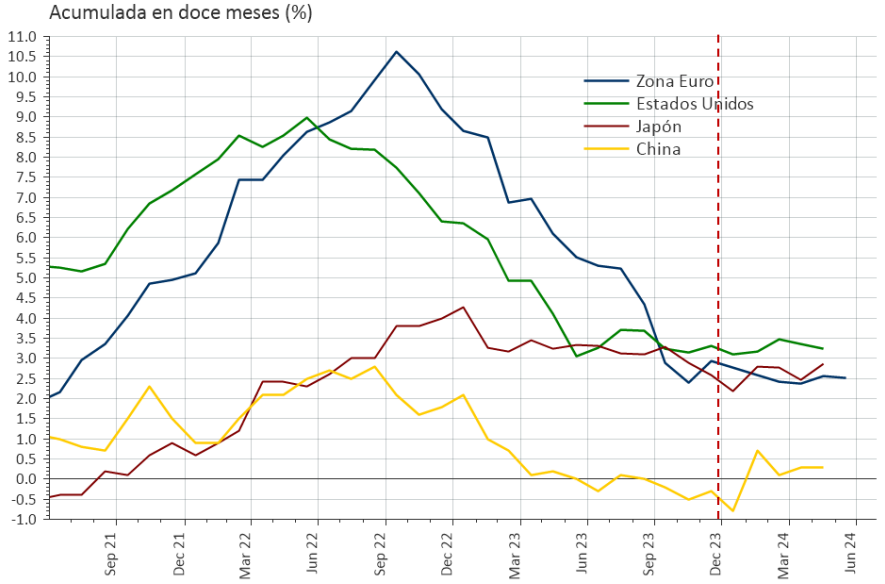
Economía Global

Comercio Global y Proyecciones de Utilidades de Empresas



En la primera mitad de 2024, la inflación tendió a estabilizarse en las principales economías. Esto, junto con los mejores indicadores de actividad, deja poco espacio para que los bancos centrales bajen las tasas de interés en los próximos meses.

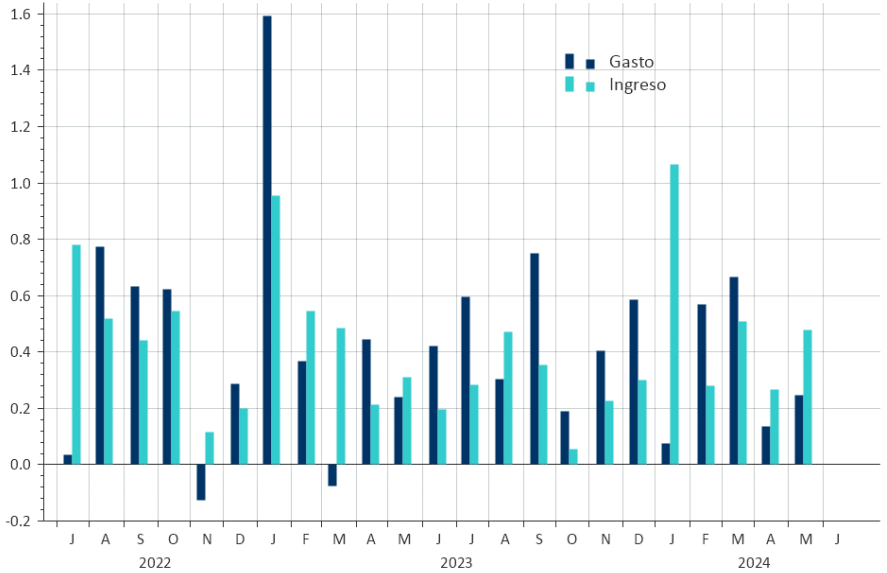
Inflación: Estados Unidos, Zona Euro, Japón y China



Economía Estados Unidos

EE.UU.: Gasto e Ingreso de los Consumidores

MoM, %

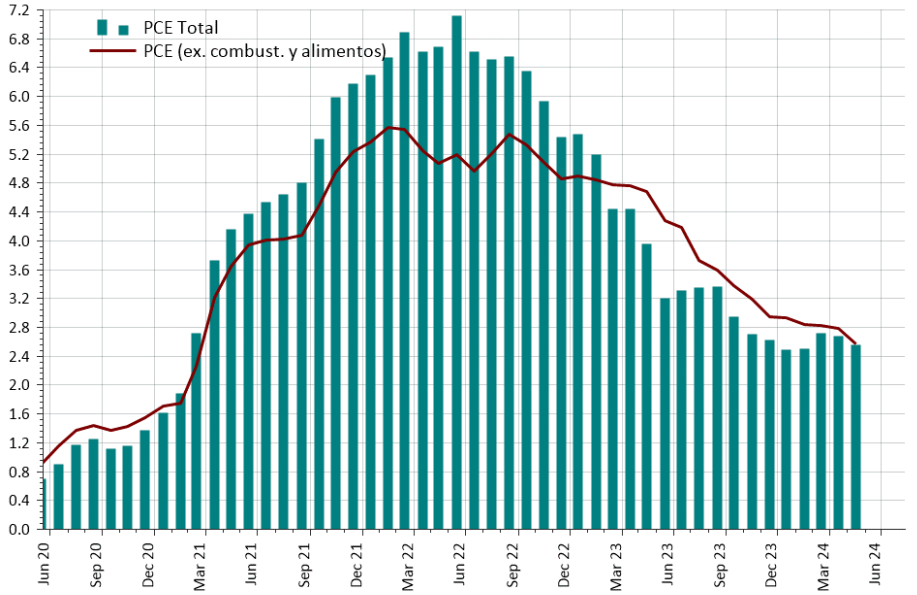


La inflación anual, medida por el PCE, se ubicó en mayo en 2,6% coincidiendo con las estimaciones del mercado.

En los meses de abril y mayo, el gasto de los consumidores creció a tasas más moderadas que en los meses anteriores, alimentando la expectativa de una desaceleración económica moderada.

EEUU.: PCE Total y Subyacente

YoY, %

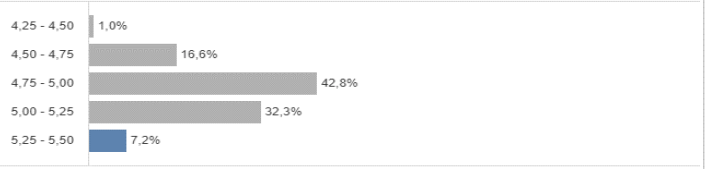


Estados Unidos Tasas de Interés

La inflación implícita a diferentes plazos se elevó recientemente, pero permanecen por sobre la meta de 2% de la Reserva Federal.

18.12.2024

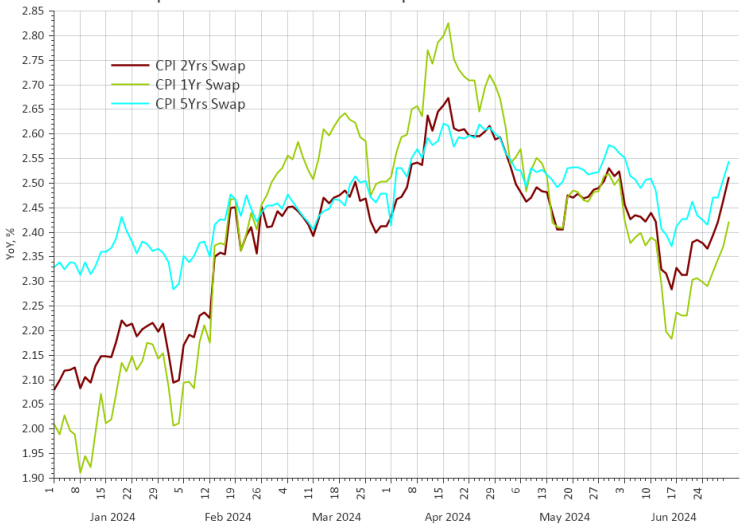
Fecha y hora de la reunión: **18.12.2024 20:00**
Precio de los futuros: **95,005**



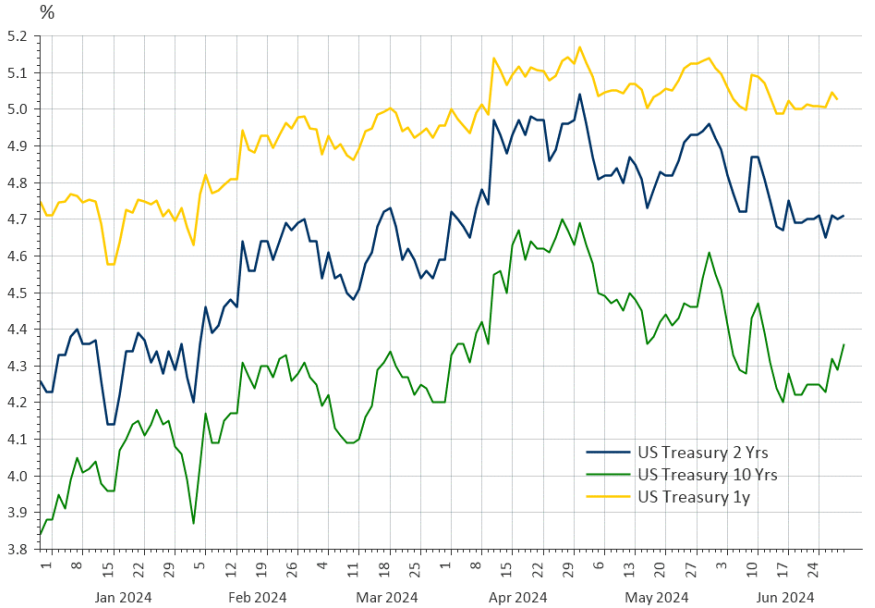
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,25 - 4,50	1,0%	1,6%	2,2%
4,50 - 4,75	16,6%	18,4%	21,1%
4,75 - 5,00	42,8%	43,4%	43,3%
5,00 - 5,25	32,3%	30,5%	28,0%
5,25 - 5,50	7,2%	6,2%	5,4%

Actualizado: 01.07.2024 19:25 CEST

EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas



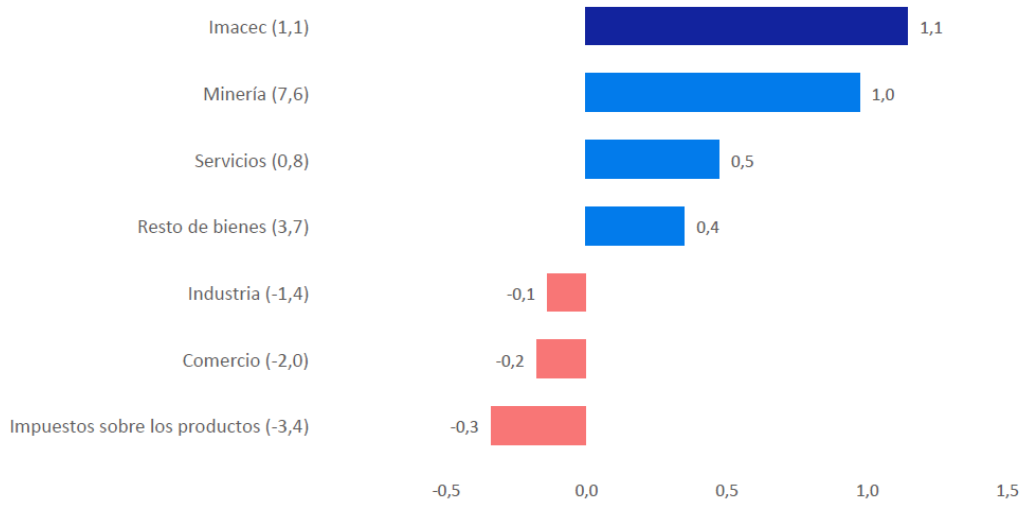
EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro



Chile : Imacec

El IMACEC aumentó un 1,1% en mayo (YoY), ubicándose por debajo de la estimación promedio del mercado (2,7%). El comercio y la industria volvieron a aportar negativamente después de varios meses.

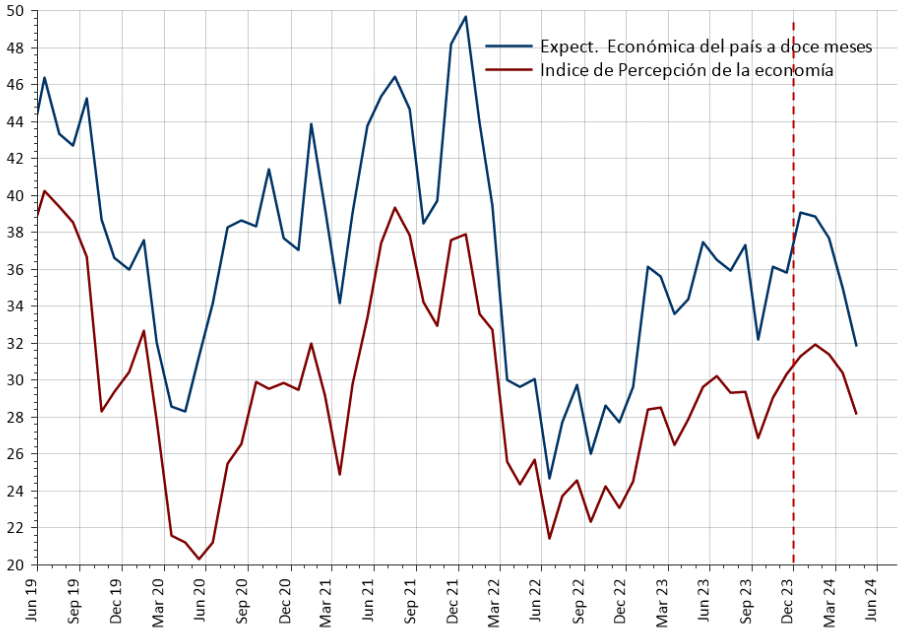
Contribución a la variación anual del Imacec
(tasas de variación y contribuciones porcentuales)



Nota: Variación anual entre paréntesis y contribuciones porcentuales en barras.

Economía Chile

Chile: Percepción Económica (IPEC, B. Central de Chile)

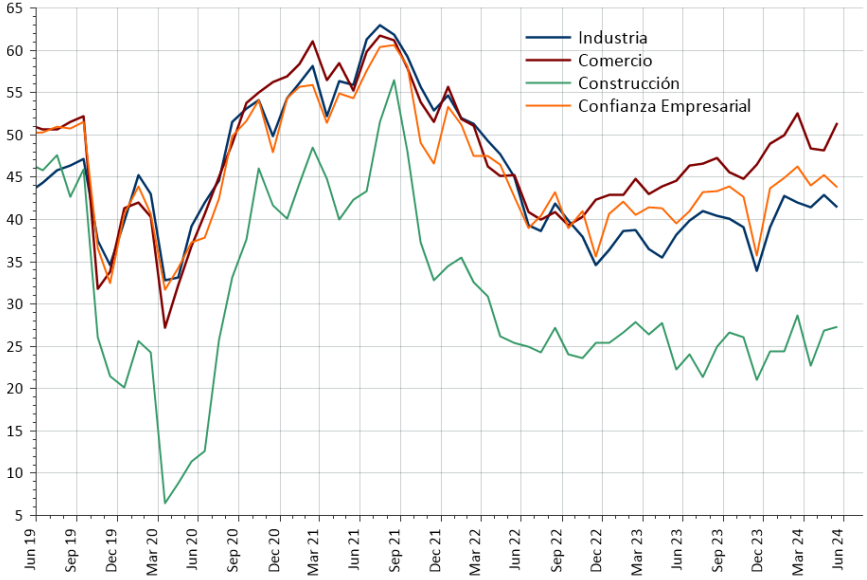


En los últimos meses, la confianza de los consumidores se redujo, tanto en el componente de percepción de la situación actual como de expectativas.

La confianza empresarial se mantiene debajo del nivel neutral de 50. Sólo en el comercio la confianza se ubica en una zona de optimismo, en tanto que en la construcción ésta se ha mantenido deprimida por más de 2 años.

Chile: Confianza Empresarial (IMCE)

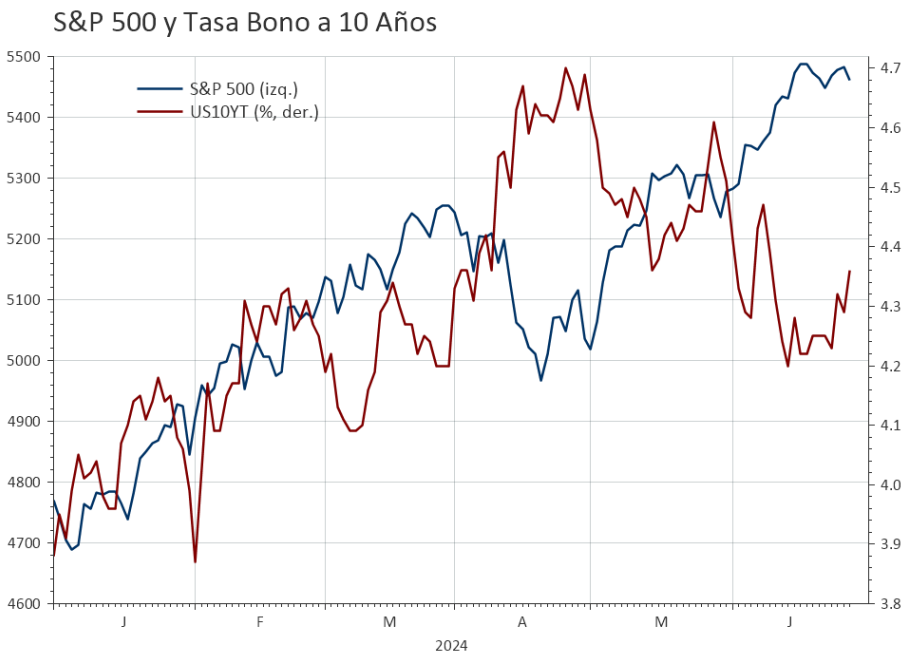
ICARE



Evolución Mercados

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)						
28-jun-24	Last 5 Days	Junio 2024	2024 Q2	2024 Q1	YTD	2023
MSCI ACWI	0,1	2,1	2,4	7,8	10,3	20,1
MSCI World	0,1	1,9	2,2	8,5	10,8	21,8
MSCI EM	-0,1	3,6	4,1	1,9	6,1	7,0
S&P500	-0,1	3,5	3,9	10,2	14,5	24,2
NASDAQ	0,2	6,0	8,3	9,1	18,1	43,4
RUSSELL 2000	1,3	-1,1	-3,6	4,8	1,0	15,1
EuStock 50	-0,5	0,1	1,4	8,2	9,7	12,1
DAX	0,4	-1,4	-1,4	10,4	8,9	20,3
FTSE100	-0,9	-1,3	2,7	2,8	5,6	3,8
Topix	3,1	1,3	1,5	17,0	18,7	25,1
Hang Seng	-1,7	-2,0	7,1	-3,0	3,9	-13,8
Shanghai (China)	-1,0	-3,9	-2,4	2,2	-0,3	-3,7
KOSPI	0,5	6,1	1,9	3,4	5,4	18,7
FTSE TAIWAN 50	-1,1	12,5	16,9	19,1	39,3	24,9
SENSEX (INDIA)	2,4	6,9	7,3	2,0	9,4	18,7
MEXICO	-0,7	-5,0	-8,6	0,0	-8,6	18,4
BOVESPA	2,1	1,5	-3,3	-4,5	-7,7	22,3
IPSA	-1,2	-3,3	-3,5	7,3	3,5	17,8
Global (Barclays Mult.)	-0,4	0,2	-1,0	-1,9	-3,0	6,0
Global Corporate BBB	-0,5	0,6	0,2	0,1	0,3	9,6
EE.UU. High Yield	0,0	0,9	1,1	1,5	2,6	13,4
EMBI	-0,4	0,7	0,4	1,4	1,8	10,4
Indice Dólar	0,1	1,1	1,3	3,2	4,5	-2,1
Euro	0,2	-1,2	-0,7	-2,2	-2,9	3,1
Yen Japón	-0,7	-2,2	-5,9	-6,8	-12,3	-7,0
RMB China	-0,1	-0,3	-0,6	-1,7	-2,3	-2,8
Libra RU	0,0	-0,8	0,2	-0,8	-0,7	5,2
Real Brasil	-2,9	-6,2	-10,3	-3,3	-13,3	9,0
Peso Chile	0,1	-2,3	4,1	-10,1	-6,4	-3,7
Cobre	-0,8	-4,6	9,1	3,5	12,9	2,1
Oro	0,2	-0,1	4,2	8,2	12,8	13,1
Petróleo (WTI)	1,0	5,9	-2,0	16,1	13,8	-10,7

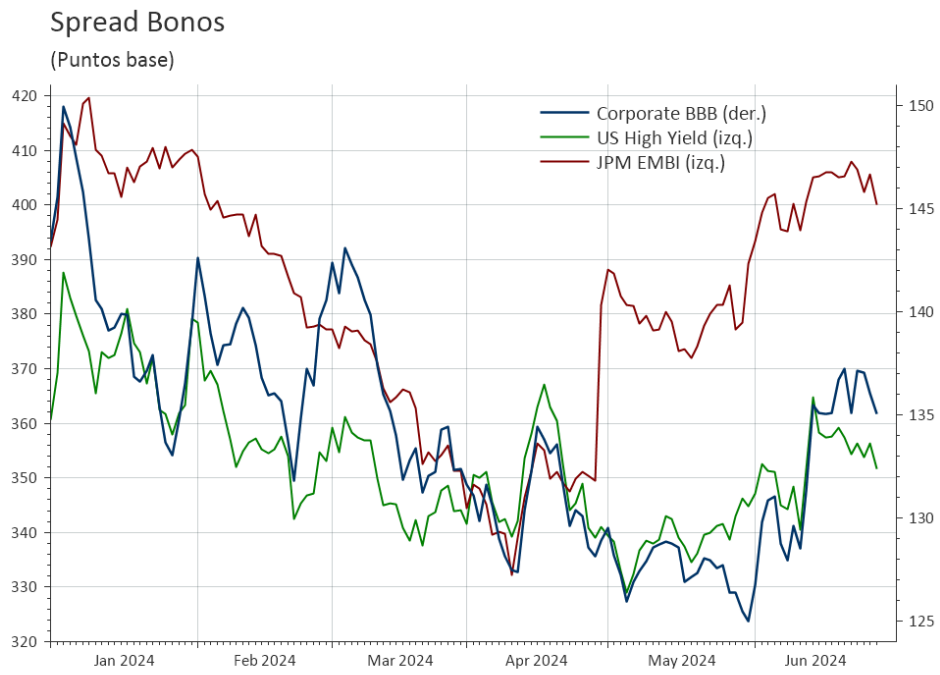
El segundo trimestre registró retornos positivos en la mayoría de las bolsas. La caída de las tasas de interés de mediano y largo plazo, la recuperación de las proyecciones de las utilidades de las empresas y el optimismo sobre el desarrollo de la IA, impulsaron los índices de Estados Unidos y Asia Emergente.



Tasas de Bonos y Spreads

Tasas Bonos (%)						
		28-06-24	31-05-24	31-12-23	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	***4,36***	4,51	3,88	7,93	0,55
	Iboxx $ Corporate BBB bond	***5,91***	5,93	5,51	6,62	0,89
	Iboxx $ High Yield bond	***7,98***	8,07	7,62	3,61	***2,21***
	JPMorgan EMBI Global	***8,41***	8,42	7,85	6,53	1,29
	JPMorgan CEMBI	***6,90***	6,97	6,89	4,14	**1,67**
	BCU 10Y	***3,05***	2,86	2,44	7,12	0,43
	BCP 10Y	***6,25***	6,10	5,45	6,85	0,91
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB bond	***135***	125	144		
	Iboxx $ High Yield bond	***352***	345	362		
	JPMorgan EMBI Global	***400***	389	392		
	JPMorgan CEMBI	***253***	247	302		

El estancamiento de la caída de la inflación y la recuperación del comercio global llevan a esperar reducciones muy modestas de las tasas de política monetaria en Estados Unidos, lo que favorece mantener una baja duración.



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	• La desaceleración reciente del crecimiento de Estados Unidos está muy lejos de una recesión. Esto, junto a las expectativas de que las tasas de corto plazo bajen moderamente en los próximos meses, genera un buen escenario para las acciones, sobre todo en los sectores rezagados del rally actual. • En la medida que las proyecciones de crecimiento de las utilidades mantengan su tendencia alcista y las tasas de interés de largo no experimenten grandes alzas, las acciones mantendrán su atractivo. • Los mercados emergentes de Asia y Estados Unidos aparecen como los mercados más interesantes en acciones. En este último, aun cuando las acciones de alto crecimiento han mantenido un importante rally los últimos meses, el premio con que se transan respecto de las acciones más cíclicas (value) se ha reducido por la mejor evolución de sus utilidades.
Bonos	• Los bonos high yield de baja duración aparecen como muy atractivos en el entorno macroeconómico actual (alto crecimiento y tasas de interés elevadas). Los bonos corporativos grado de inversión, que generalmente se emiten a plazos mayores que los high yield, ofrecen buenas rentabilidades para plazos largos (en torno a 6%), pero con la volatilidad adicional que implican las altas duraciones. • La deuda emergente ofrece un buen YTM pero, en la medida que las tasas en EE.UU. se mantengan altas, hay una acotada probabilidad de fuertes flujos a los mercados emergentes que generen alzas en los precios de los bonos.
Monedas	• Las altas tasas de interés y el buen desempeño de la economía de Estados Unidos dejan poco espacio para una depreciación importante del dólar en el corto plazo.