VISION

Informe Semanal

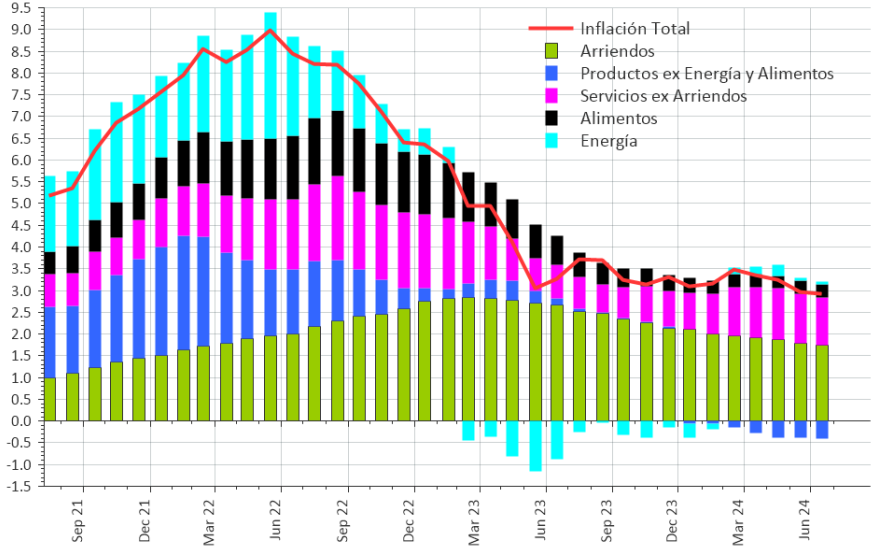
20 de Agosto, 2024

www.vision.cl

Economía Estados Unidos

EE.UU. : Contribución a la Inflación

YoY, %

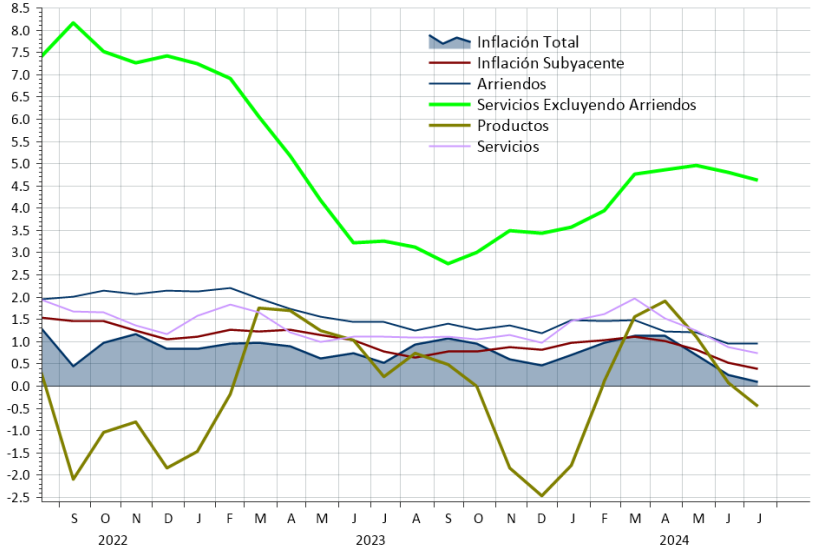


La inflación total se ubicó en 2,9% en doce meses, por debajo de las estimaciones del mercado de 3,0%. La inflación “core” bajó desde 3,3% hasta 3,2%.

Los precios de los servicios, excluyendo arriendos, se mantienen altos y se ve difícil una baja importante en el corto plazo, dado el dinamismo que sigue mostrando el consumo.

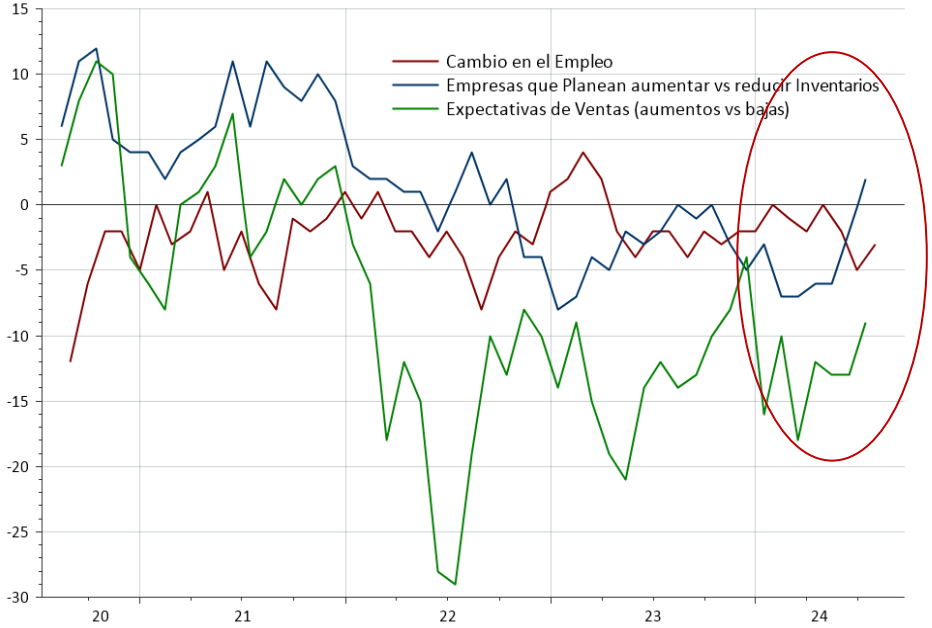
EE.UU. : Inflación

Var. QoQ, %



Economía Estados Unidos

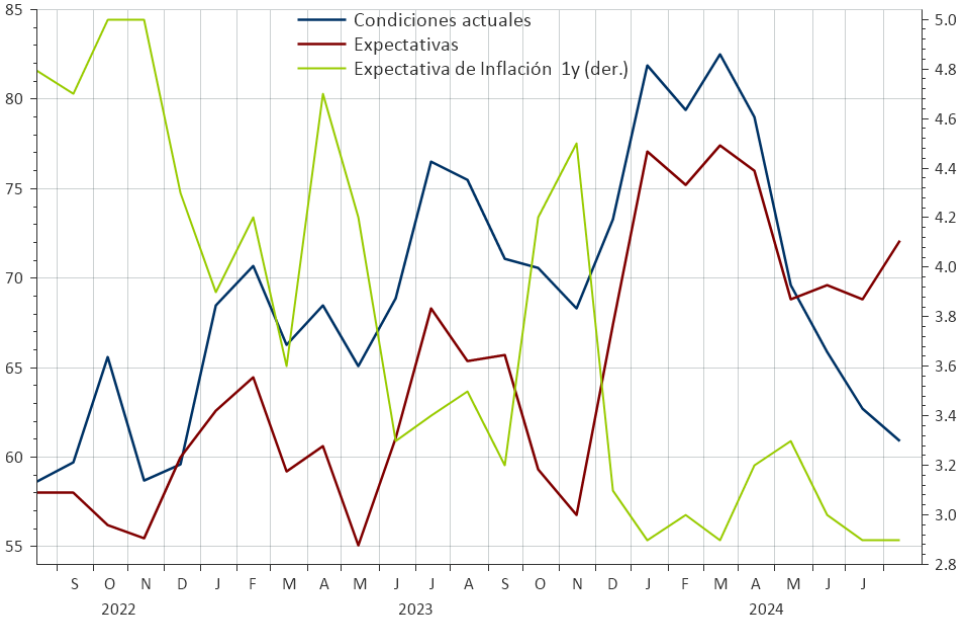
EE.UU.: Encuestas a Empresas Pequeñas (NFIB)



Las condiciones que enfrentan las empresas medianas y pequeñas muestran recuperación en los últimos meses, lo que apunta a un crecimiento sostenido. Los consumidores mejoraron sus expectativas en agosto (U. de Michigan).

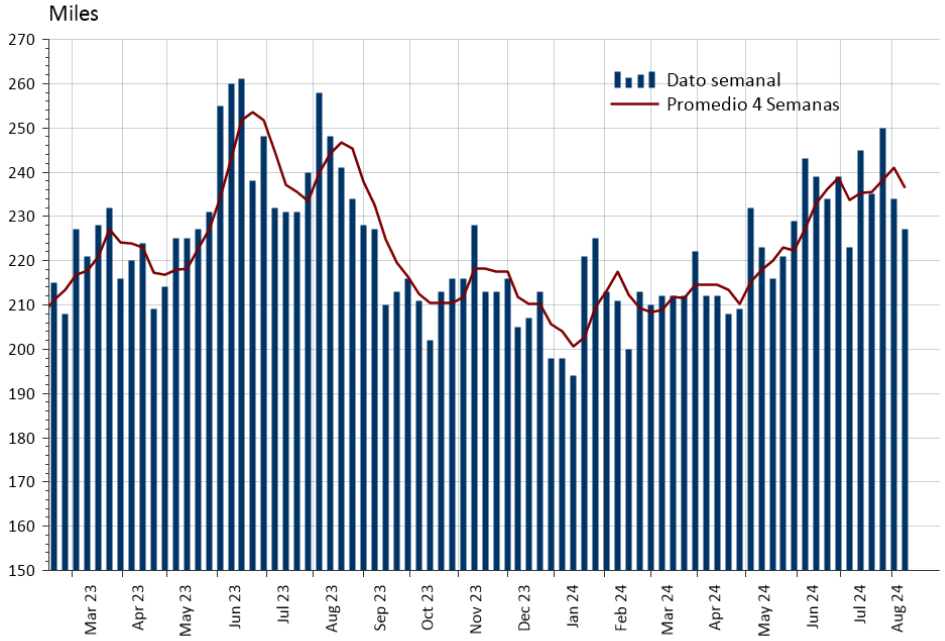
EE.UU.: Encuesta Universidad de Michigan

Índice, 1966 = 100



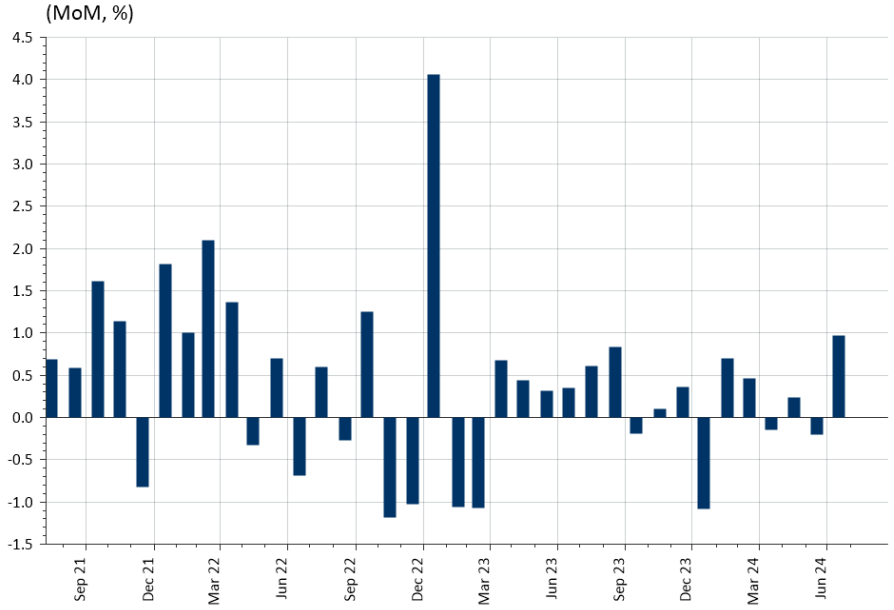
Economía Estados Unidos

EE.UU.: Peticiones Iniciales Seguro de Desempleo



Las ventas del comercio sorprendieron al alza en julio con una variación mensual de 1,0% (se esperaba 0,3%). Las solicitudes iniciales de desempleo se redujeron en las últimas semanas, reduciendo los temores sobre un ajuste violento del mercado laboral.

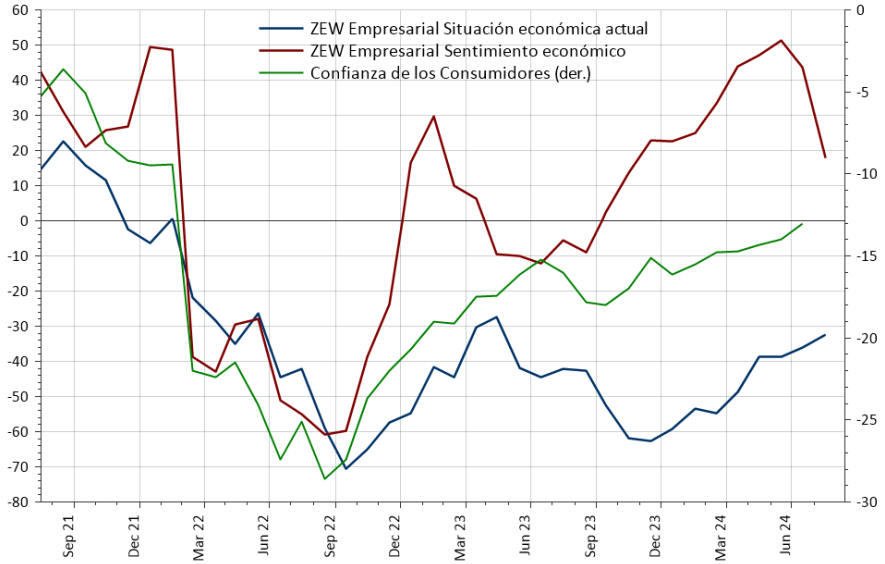
EE.UU: Ventas del Comercio



Economía Zona Euro

Zona Euro: Confianza Empresarial y de Consumidores

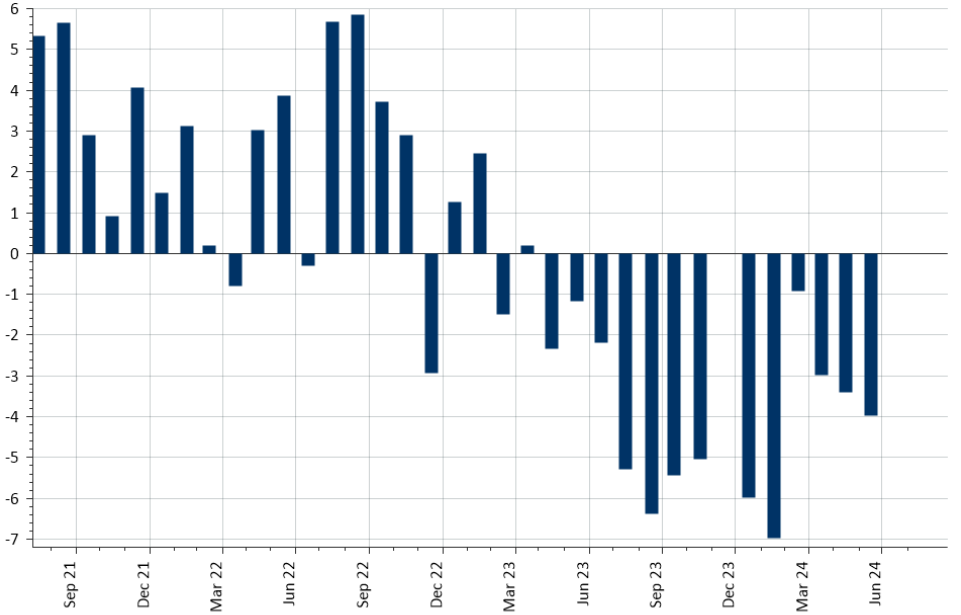
Balance neto



La confianza empresarial registró una baja en agosto por segundo mes consecutivo, mientras que la producción industrial bajó un 4% en junio (YoY).

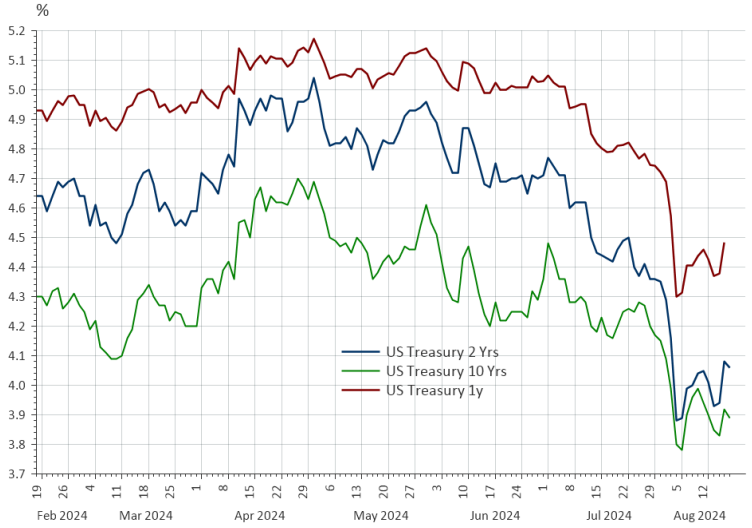
Zona Euro: Producción Industrial

YoY, %



Estados Unidos Tasas de Interés

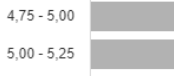
EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro



El mercado ha seguido reduciendo sus expectativas de recortes de la tasa Fed durante este año. Para la reunión del 18 de septiembre, se anticipa una reducción de 0,25% y hasta diciembre se anticipa que la tasa estaría entre 4,25% y 4,50%.

18.09.2024

Fecha y hora de la reunión: **18.09.2024 20:00**
Precio de los futuros: **94,800**

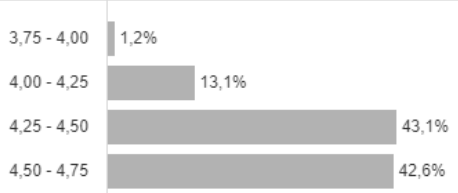


Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,75 - 5,00	23,0%	25,0%	47,0%
5,00 - 5,25	77,0%	75,0%	53,0%

Actualizado: 19.08.2024 18:05 CEST

18.12.2024

Fecha y hora de la reunión: **18.12.2024 20:00**
Precio de los futuros: **95,420**



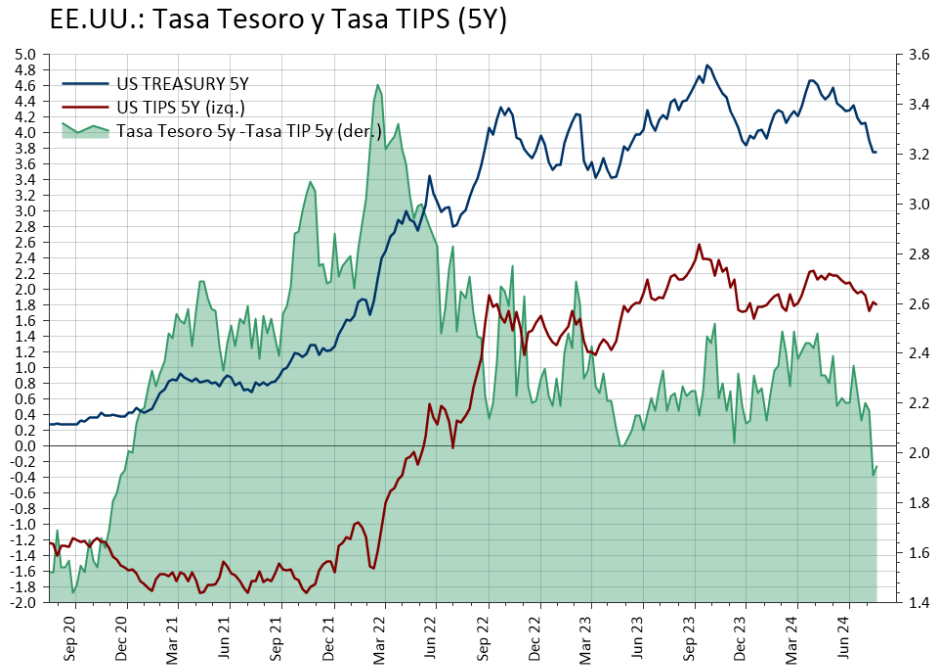
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
3,75 - 4,00	1,2%	1,3%	3,2%
4,00 - 4,25	13,1%	13,3%	22,0%
4,25 - 4,50	43,1%	42,5%	46,1%
4,50 - 4,75	42,6%	42,8%	28,7%

Actualizado: 19.08.2024 18:05 CEST

Estados Unidos Expectativas de Inflación

La inflación implícita esperada por el mercado se ubica entre 2,0% y 2,2% para 1 a 5 años.

El spread entre los bonos nominales y reales (TIPS) se ubica en mínimos de los últimos años, favoreciendo el incremento en posiciones de los últimos.



Evolución Mercados

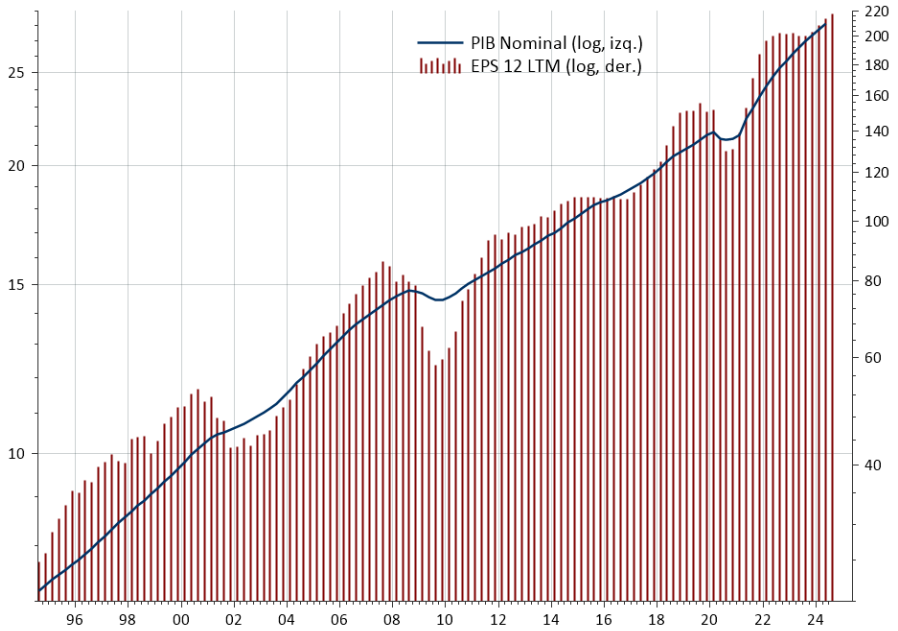
Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)					
16-Aug-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	2023
MSCI ACWI	3.8	0.4	1.9	12.4	20.1
MSCI World	4.0	0.4	2.1	13.1	21.8
MSCI EM	2.8	0.8	0.7	6.8	7.0
S&P500	3.9	0.6	1.7	16.4	24.2
NASDAQ	5.3	0.2	-0.6	17.5	43.4
RUSSELL 2000	2.9	-5.0	4.6	5.7	15.1
EuStock 50	2.4	-0.8	-0.8	8.8	12.1
DAX	3.4	-1.0	0.5	9.4	20.3
FTSE100	1.8	-0.7	1.8	7.5	3.8
Topix	7.9	-4.1	-4.7	13.2	25.1
Hang Seng	2.0	0.5	-1.6	2.2	-13.8
Shanghai (China)	0.6	-2.0	-3.0	-3.2	-3.7
KOSPI	4.2	-2.7	-3.6	1.6	18.7
FTSE TAIWAN 50	4.1	1.7	-1.9	36.6	24.9
SENSEX (INDIA)	0.9	-1.6	1.8	11.3	18.7
MEXICO	1.9	1.9	3.1	-5.8	18.4
BOVESPA	2.6	4.9	8.1	-0.2	22.3
IPSA	2.0	0.1	0.5	4.0	17.8
Global (Barclays Mult.)	0.6	0.9	3.6	0.6	6.0
Global Corporate BBB	0.9	1.3	3.7	4.0	9.6
EE.UU. High Yield	-0.1	-0.1	1.8	4.5	13.4
EMBI	1.0	1.6	3.4	5.3	10.4
Indice Dólar	-0.7	-1.6	-3.2	1.1	-2.1
Euro	1.0	1.9	2.9	-0.1	3.1
Yen Japón	-0.7	1.6	9.0	-4.4	-7.0
RMB China	0.0	0.8	1.4	-0.9	-2.8
Libra RU	1.4	0.7	2.4	1.7	5.2
Real Brasil	0.6	3.2	2.2	-11.4	9.0
Peso Chile	-0.7	0.6	0.3	-6.2	-3.7
Cobre	3.7	-0.9	-5.5	6.6	2.1
Oro	3.1	2.4	7.8	21.6	13.1
Petróleo (WTI)	-0.2	-1.6	-6.0	7.0	-10.7

Los positivos datos de actividad conocidos en la última semana en Estados Unidos redujeron los temores de que se registre una recesión en el corto plazo, impulsando a las bolsas y reduciendo la volatilidad hasta niveles cercanos a los mínimos registrados en los meses previos.

Volatilidad (VIX) y S&P500

Estados Unidos Expectativas de Inflación

MSCI US: EPS y PIB Nominal

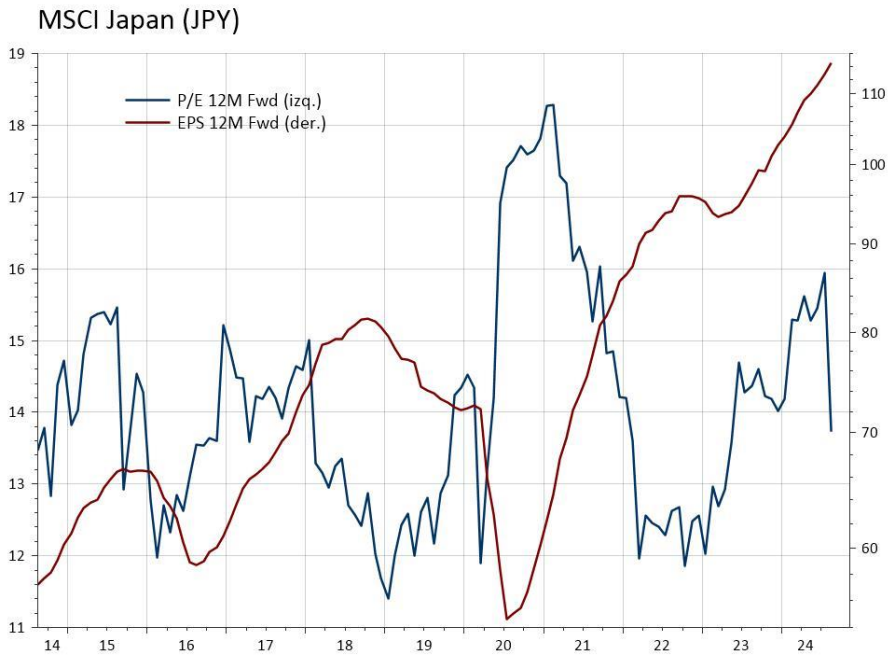


Luego de la recuperación de la semana anterior, la corrección de las valuaciones de la bolsa de Estados Unidos es bastante modesta comparada con los máximos alcanzados a mediados de julio.

La mantención del crecimiento económico en un proceso de desaceleración gradual y la estabilidad de las tasas de interés de largo plazo favorecen las perspectivas de las acciones en el corto plazo.

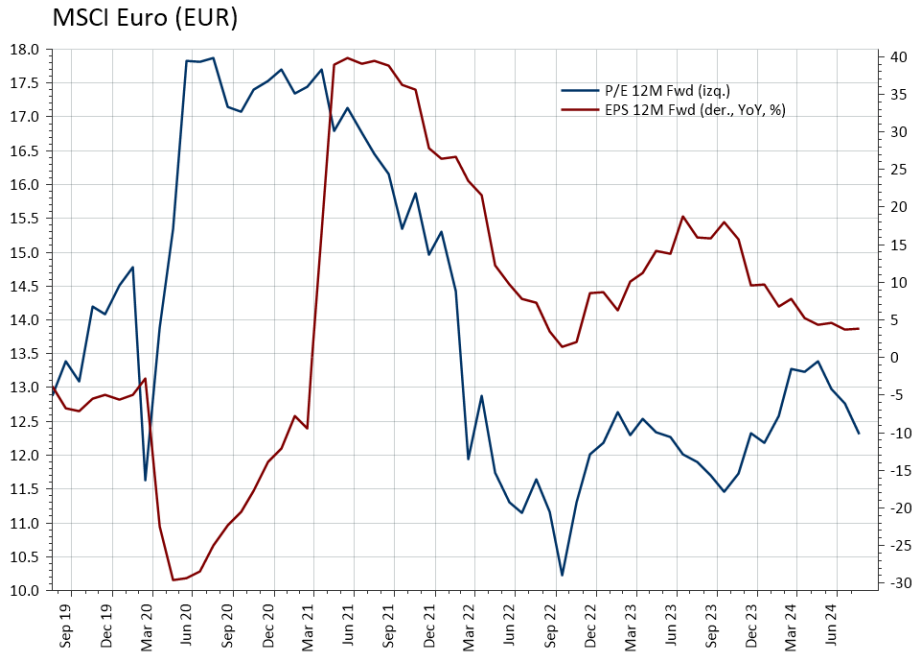
MSCI US (USD)

Bolsas Japón y Zona Euro



La reciente corrección redujo la valorización de la bolsa de Japón, en tanto que las proyecciones de utilidades se continúan corrigiendo al alza.

En la Zona Euro, la caída de los múltiplos de valorización no ha estado acompañada de un cambio positivo en las correcciones de las proyecciones de utilidades. Se ve poco probable que esto se produzca en el corto plazo, dada la debilidad del crecimiento económico.

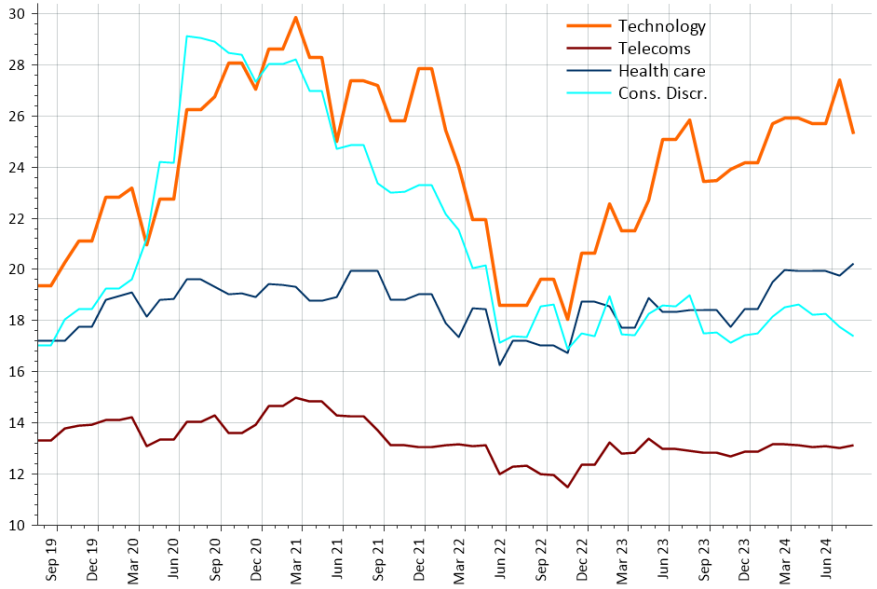


Evolución Sectores y Estilos

Rentabilidad Sectores (%, USD)					
16-Aug-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	2023
MSCI ACWI	**3.8**	**0.4**	**1.9**	**12.4**	**20.1**
MSCI ACWI Value	**2.9**	**-0.4**	**3.7**	**8.7**	**8.8**
MSCI ACWI Growth	**4.7**	**1.2**	**0.3**	**16.1**	**32.1**
Technology	6.0	1.4	-1.4	23.6	52.4
Financial	3.4	**-0.9**	3.9	12.0	12.7
Industrial	3.1	**-1.3**	3.7	7.7	17.3
HealthCare	2.1	2.6	6.1	13.0	3.1
Cons. Disc.	4.5	-0.6	-0.1	4.3	24.9
Cons. Staples	1.0	1.2	5.0	2.8	-1.4
Communications	3.1	1.0	3.8	5.5	9.4
Materials	1.9	-2.5	-0.8	-2.3	7.2
Energy	1.7	-0.2	0.5	0.2	4.8
Utilities	1.4	1.3	5.4	9.6	1.4

Los sectores globales de tecnología y consumo discrecional muestran reducidas correcciones en los múltiplos de valorización. Por su parte, el sector de salud, considerado defensivo entre los de alto crecimiento, ha elevado sus múltiplos.

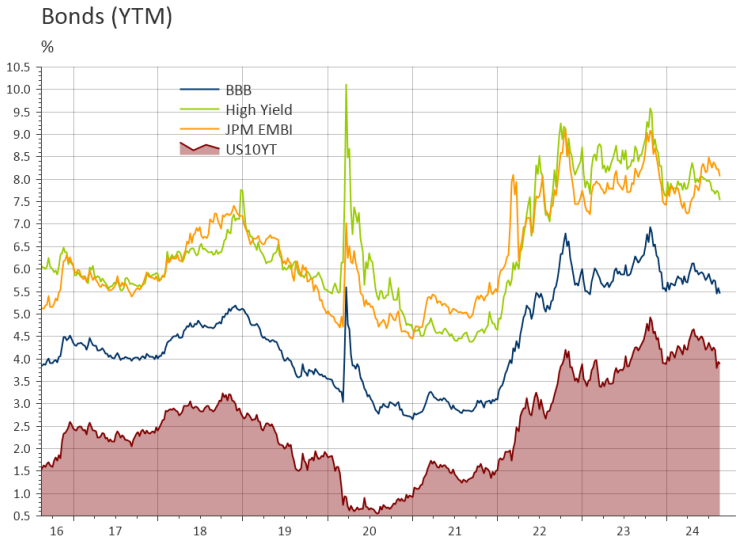
Sectores Growth Globales: P/E 12M FWD



Tasas de Interés de Bonos

Tasas Bonos (%)							
		16/08/24	31/07/24	31/12/23	31/12/22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	***3.89***	4.09	3.88	3.88	7.99	0.49
	Iboxx $ Corporate BBB	***5.46***	5.62	5.51	6.00	6.82	0.80
	Iboxx $ High Yield	***7.54***	***7.64***	***7.62***	***8.73***	***3.51***	***2.15***
	JPMorgan EMBI Global	***8.00***	8.18	7.85	8.56	6.66	1.20
	JPMorgan CEMBI	***6.50***	6.66	6.89	7.23	4.14	1.57
	BCU 10Y	***2.49***	2.75	2.44	1.68	7.33	0.34
	BCP 10Y	***5.80***	6.15	5.45	6.88	6.79	0.85
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	***139***	137	144	191		
	Iboxx $ High Yield	***365***	358	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	***407***	408	392	463		
	JPMorgan CEMBI	***267***	265	302	332		

El próximo proceso de reducción de la tasa Fed, en un contexto de desaceleración moderada de la economía, hace atractiva la inversión en bonos high yield con el fin de generar un alto retorno en plazos superiores a 3 años.



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	• En la última semana, las proyecciones de reducción de la tasa Fed durante los próximos meses se acercaron a lo que indican las perspectivas de crecimiento e inflación. Los datos de empleo de agosto, que se conocerán a fines de la próxima semana, serán claves para ratificar este cambio o, en caso de que muestren una debilidad no esperada, generar nuevos episodios de alta volatilidad. • Se recomienda una posición neutral en acciones. • La diversificación hacia sectores y bolsas con menores valorizaciones que las grandes tecnológicas parece apropiada como una forma de reducir la volatilidad del portafolio y beneficiarse de alzas de las bolsas en forma más amplia.
Bonos	• Los bonos de baja duración y buena calidad crediticia aparecen como los más atractivos en el entorno actual. La reciente alza de los spreads crediticios de los bonos high yield genera una oportunidad de compra, sobre todo en los segmentos del mercado de mejor calidad. Parece algo prematuro posicionar el portafolio para un escenario de recesión en el corto plazo.
Monedas	• El dólar experimentaría un rebote en el corto plazo, en la medida que los temores de una recesión en EE.UU se reduzcan y, por lo tanto, el mercado modere sus expectativas de recorte de la tasa de interés.