



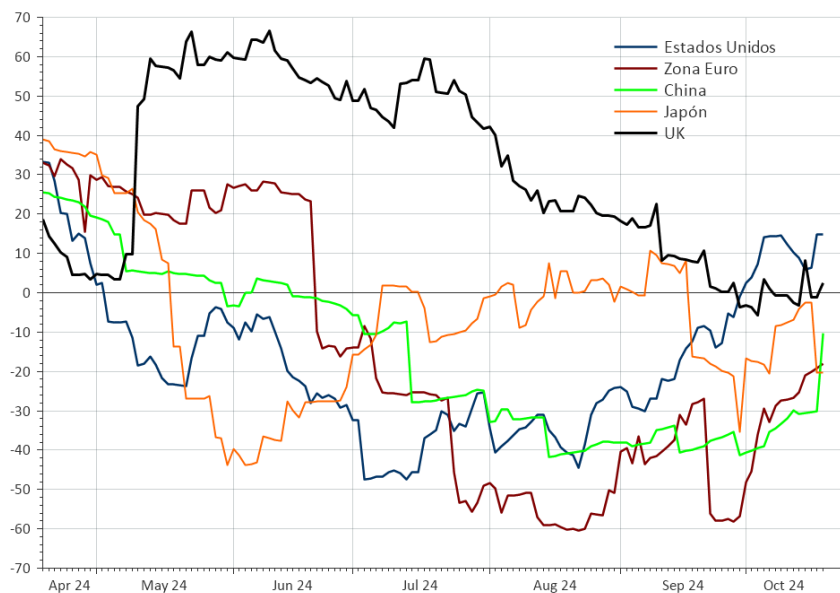
Informe Semanal

22 de Octubre, 2024

www.vision.cl

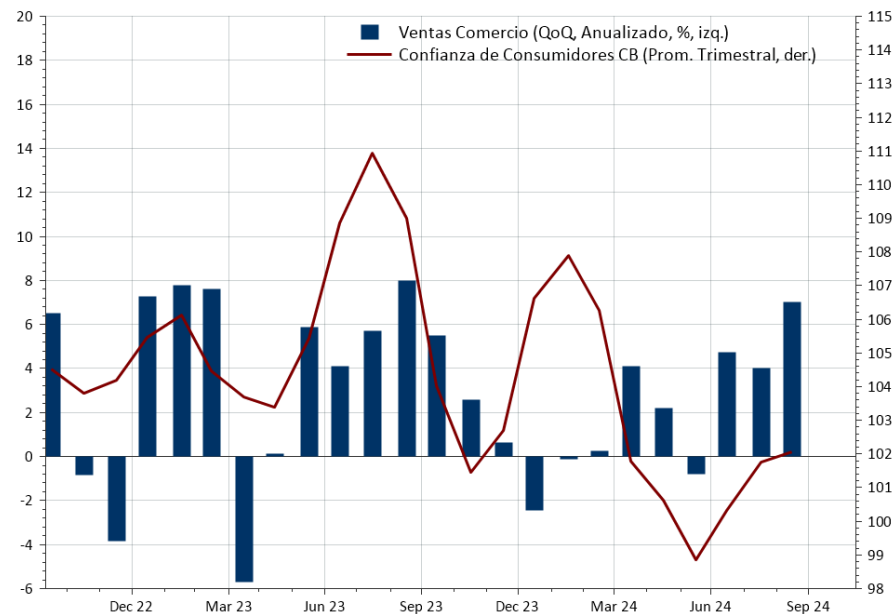


Indices de Sorpresa Económica

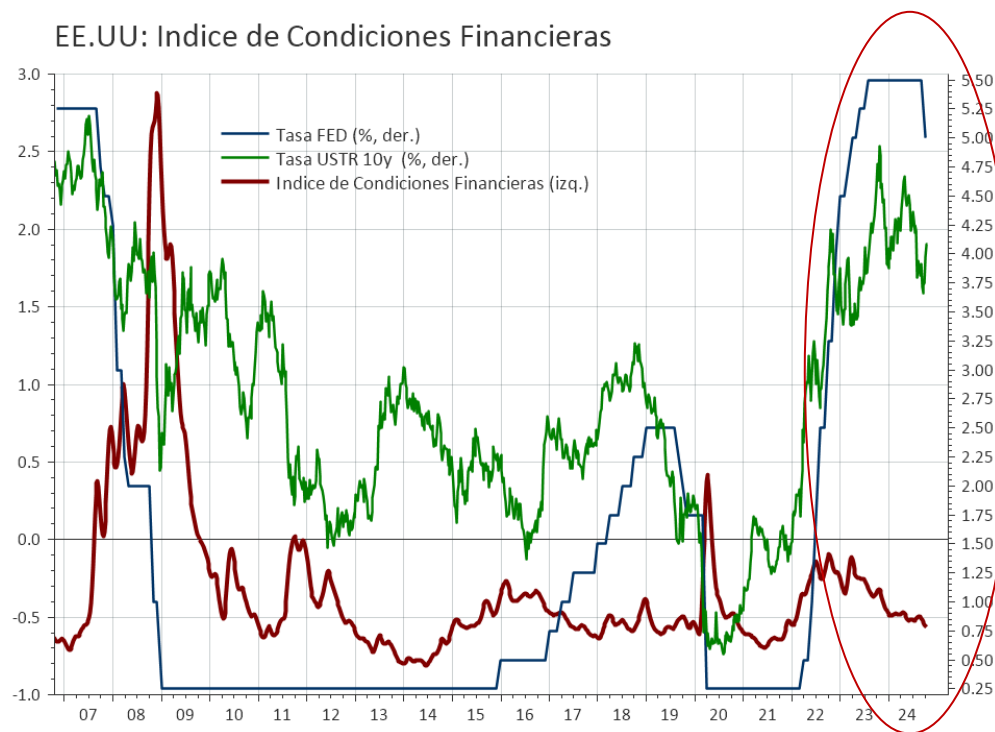


En las últimas semanas, los datos de la economía de Estados Unidos sorprendieron positivamente. Las ventas del comercio mostraron una aceleración en el tercer trimestre, lo que lleva a esperar un sólido comportamiento del gasto de los consumidores en ese periodo.

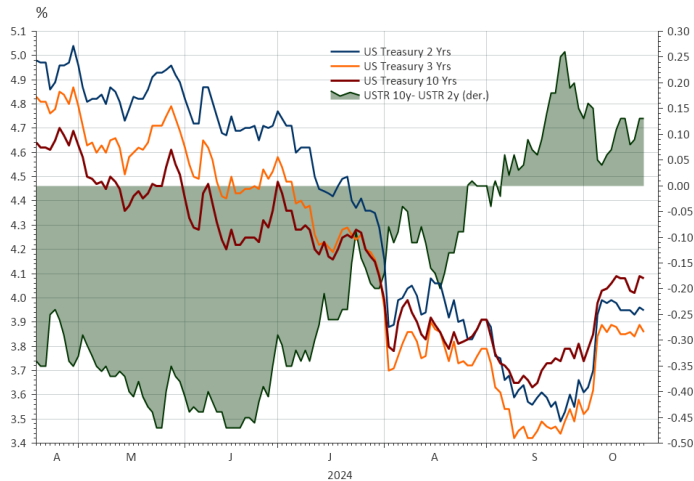
EE.UU: Ventas del Comercio



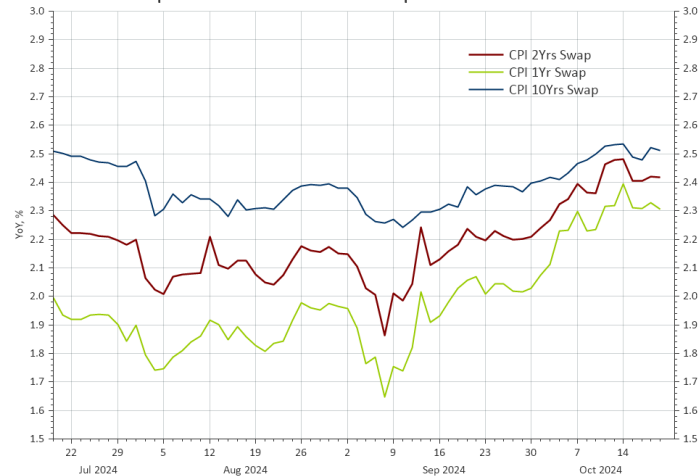
A pesar del alza de las tasas de interés de corto y largo plazo en los últimos dos años, las condiciones financieras nunca llegaron a ser restrictivas y sólo registraron un empeoramiento en 2022. Luego del alza de la bolsa, la reducción de las tasas base y de los spreads permitieron que las condiciones financieras sean más propicias para la mantención del crecimiento económico.



EE.UU.: Tasas Bonos del Tesoro



EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas



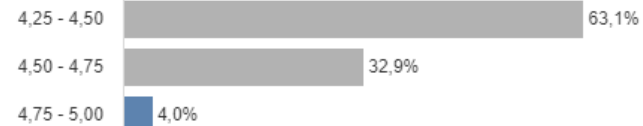
En la última semana, las expectativas de inflación implícitas y las tasas de interés a diferentes plazos se estabilizaron.

El mercado anticipa 1 o 2 recortes de la tasa Fed en lo que queda de 2024.

18.12.2024

Fecha y hora de la reunión: 18.12.2024 20:00

Precio de los futuros: 95,465



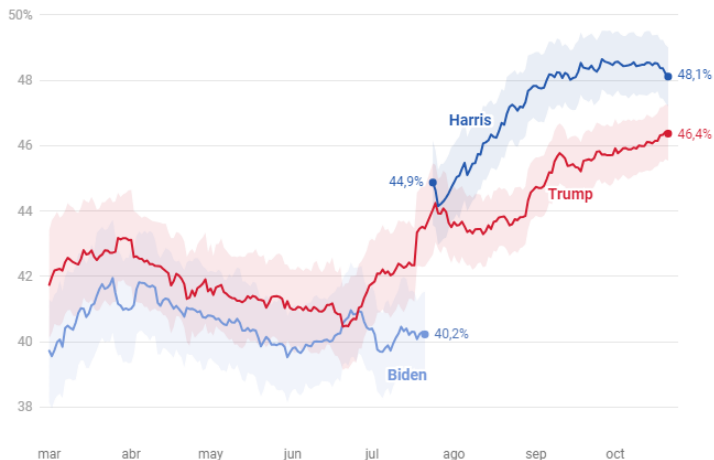
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,25 - 4,50	63,1%	74,6%	76,4%
4,50 - 4,75	32,9%	23,6%	22,8%
4,75 - 5,00	4,0%	1,8%	0,9%

Actualizado: 21.10.2024 17:05 CEST

Así avanzan las encuestas en Estados Unidos

Actualización del promedio de cada candidato en las encuestas* para las elecciones presidenciales de 2024 en Estados Unidos

Datos a 21 oct.

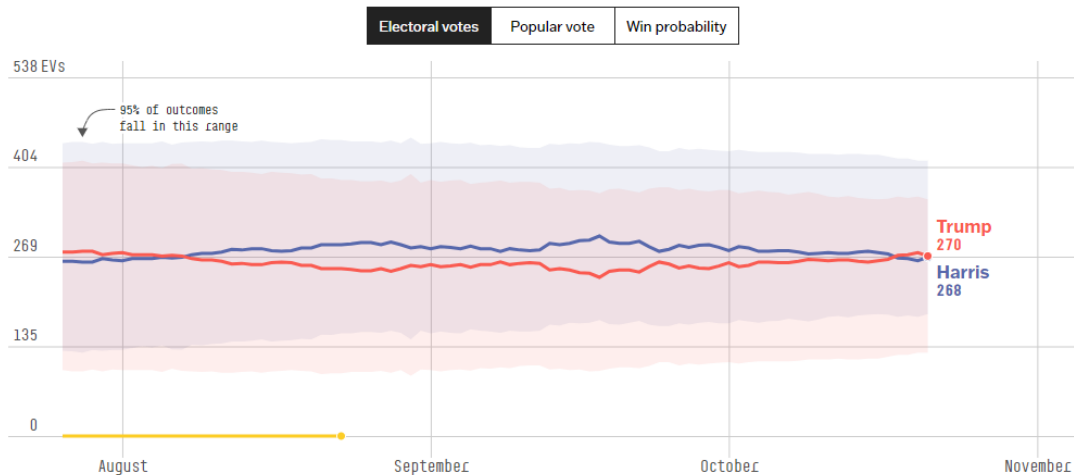


* Promedio realizado por FiveThirtyEight teniendo en cuenta la actualidad de cada encuesta, el tamaño de la muestra, la metodología y los sesgos de la casa encuestadora
Fuente: FiveThirtyEight - Creado con Datwrapperr

En las últimas semanas, las encuestas mostraron una recuperación de Trump, que se ubica en promedio 1,7% por debajo de Harris. En septiembre esta diferencia llegó casi a 4%.

How has the forecast changed over time?

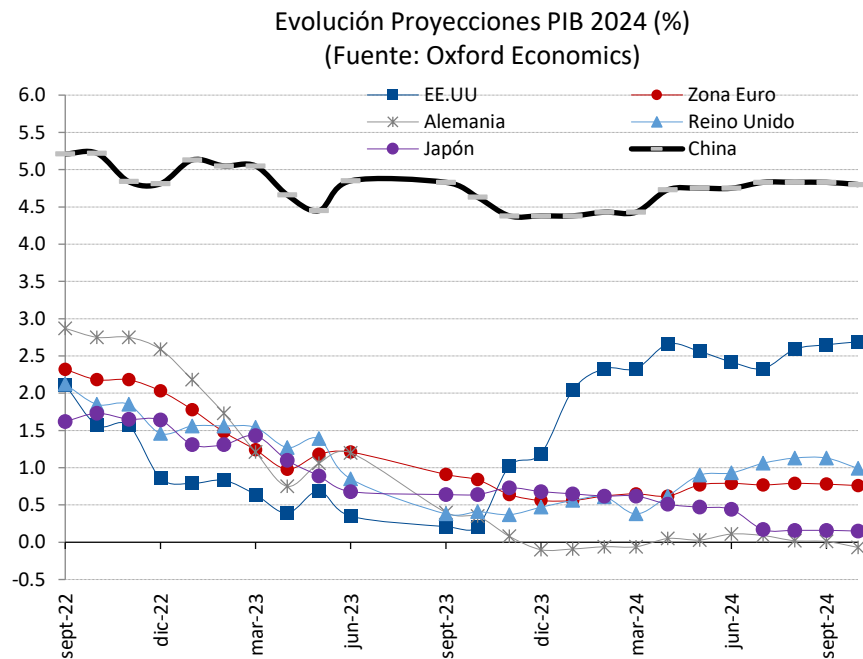
The forecast updates at least once a day and whenever we get new data. Uncertainty will decrease as we get closer to Election Day.



Proyecciones Economías Principales (%)				
Región	PIB		Inflación	
	2024	2025	2024	2025
EE.UU	2.7	2.5	2.9	2.5
Zona Euro	0.8	1.6	2.4	1.6
Alemania	0.0	1.0	2.1	1.0
Francia	1.2	1.4	2.1	1.4
Italia	0.8	1.8	1.0	1.8
España	2.8	2.1	2.8	2.1
Reino Unido	1.1	2.6	2.6	2.6
Japón	0.2	4.2	2.4	1.4
China	4.8	4.2	0.4	1.2
Global	2.7	3.4	4.5	3.4

Fuente: Oxford Economics, Octubre 2024

Las proyecciones de crecimiento económico para 2025 apuntan hacia la mantención de la expansión en Estados Unidos y la aceleración en Europa. Para China, se anticipa una importante desaceleración.



Proyecciones Economías Emergentes				
Región/Pais	PIB		Inflación	
	2024	2025	2024	2025
Asia EM	5.1	4.6	2.0	2.5
China	4.8	4.2	0.4	1.2
India	6.8	7.0	4.5	4.4
Indonesia	5.1	5.0	2.4	2.3
Corea	2.4	2.2	2.4	1.8
Latinoamérica	1.5	2.4	34.2	11.2
Argentina	-3.2	4.6	222.9	60.2
Brasil	2.8	1.9	4.3	4.1
Chile	2.5	2.8	4.1	3.8
Colombia	1.9	2.5	6.6	4.1
México	1.1	1.9	4.7	3.8
Perú	3.0	3.0	2.4	2.6
Europa EM	2.7	2.7	49.5	24.1
Sudáfrica	1.0	1.7	4.7	4.3
Polonia	3.2	3.6	3.8	4.4
Rusia	3.6	1.8	8.1	6.7
Turquía	2.7	1.9	58.2	27.2
Rep. Checa	1.1	3.0	2.4	1.9

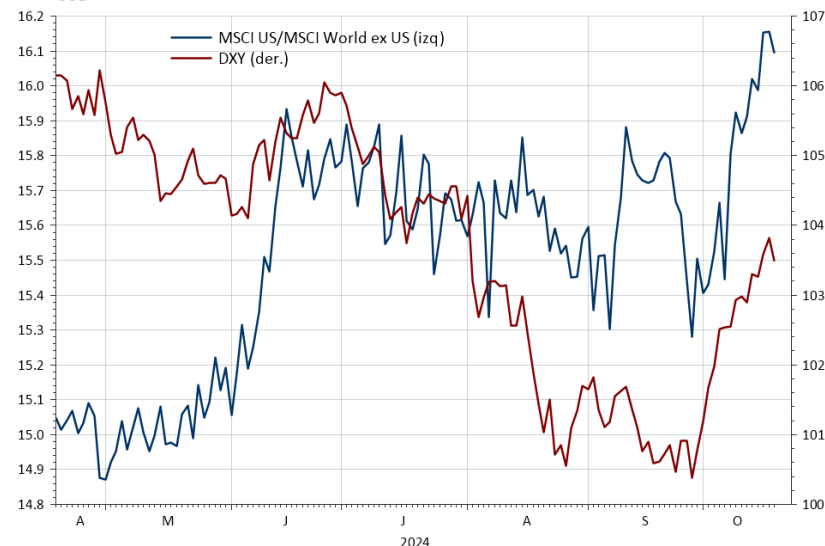
Para 2025, se proyecta un menor crecimiento en Asia Emergente dada la desaceleración proyectada para China. Hasta el momento, las medidas anunciadas por las autoridades se han focalizado en lograr estabilizar el sector inmobiliario y controlar la deuda de los gobiernos locales, más que en estimular una importante recuperación del consumo que permita mejorar las perspectivas de crecimiento.

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)

18-Oct-24	Last 5 Days	MTD	YTD	2024 Q3	2023
MSCI ACWI	0.5	0.6	17.8	6.2	20.1
MSCI World	0.6	0.8	18.4	6.0	21.8
MSCI EM	-0.4	-1.3	12.8	7.8	7.0
S&P500	0.9	1.8	23.0	5.5	24.2
NASDAQ	0.8	1.7	23.2	2.6	43.4
RUSSELL 2000	1.9	2.1	12.3	8.9	15.1
EuStock 50	-0.1	0.7	9.6	-0.9	12.1
DAX	1.5	1.7	17.3	6.0	20.3
FTSE100	1.3	1.5	8.1	0.9	3.8
Topix	-0.6	1.6	13.6	-5.8	25.1
Hang Seng	-2.1	-1.6	22.0	19.3	-13.8
Shanghai (China)	1.4	-2.2	9.6	12.4	-3.7
KOSPI	-0.1	0.0	-2.3	-7.3	18.7
FTSE TAIWAN 50	3.3	9.3	47.5	-3.1	24.9
SENSEX (INDIA)	-0.2	-3.6	12.4	6.7	18.7
MEXICO	1.2	1.0	-7.6	0.1	18.4
BOVESPA	0.4	-1.0	-2.7	6.4	22.3
IPSA	1.1	2.4	7.2	1.2	17.8
Global (Barclays Mult.)	0.0	-2.1	1.6	7.0	6.0
Global Corporate BBB	0.1	-1.0	4.9	5.7	9.6
EE.UU. High Yield	0.3	-0.1	7.9	5.3	13.4
EMBI	0.2	-0.8	7.1	6.1	10.4
Indice Dólar	0.6	2.7	2.1	-4.8	-2.1
Euro	-0.6	-2.4	-1.5	3.9	3.1
Yen Japón	-0.3	-4.0	-5.7	12.0	-7.0
RMB China	-0.5	-1.2	0.0	3.5	-2.8
Libra RU	-0.1	-2.4	2.5	5.8	5.2
Real Brasil	-1.4	-4.3	-14.8	2.6	9.0
Peso Chile	-2.9	-5.7	-7.7	4.6	-3.7
Cobre	-2.4	-3.7	12.7	3.7	2.1
Oro	2.4	3.3	31.9	13.3	13.1

En Octubre, el alza del dólar ha sido el principal determinante del mejor desempeño relativo de la bolsa de EE.UU.

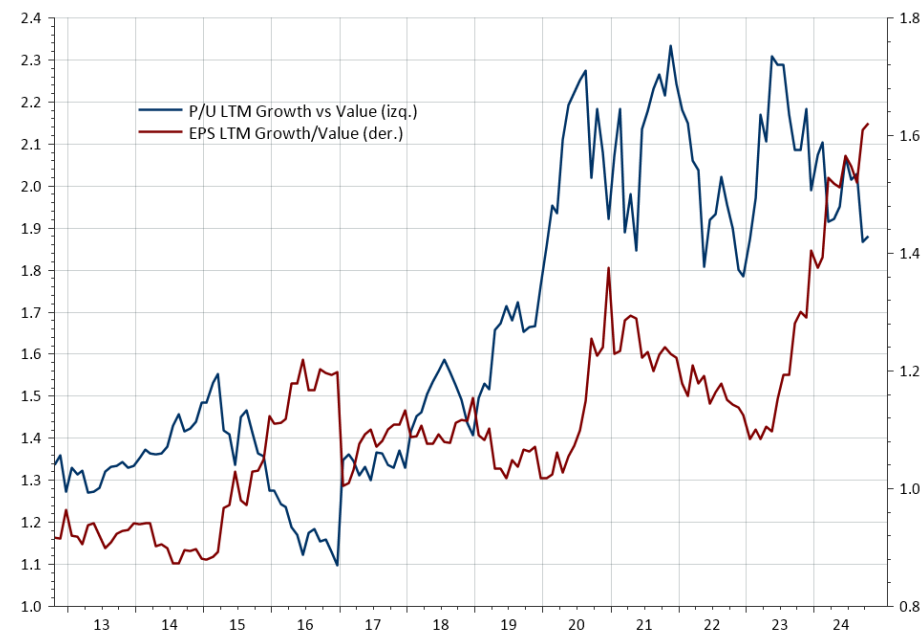
Desempeño Relativo Bolsa de EEUU vs Resto del Mundo USD



Rentabilidad Sectores (% USD)					
18-Oct-24	Last 5 Days	MTD	YTD	2024 Q3	2023
MSCI ACWI	0.5	0.6	17.8	6.2	20.1
MSCI ACWI Value	0.7	0.5	14.5	8.8	8.8
MSCI ACWI Growth	0.3	0.7	21.1	3.9	32.1
Technology	0.2	1.9	29.8	1.7	52.4
Financial	1.6	1.6	19.2	8.8	12.7
Industrial	0.7	0.2	14.4	9.9	17.3
HealthCare	-0.2	-0.7	13.0	6.8	3.1
Cons. Disc.	-0.3	-2.0	9.9	7.3	24.9
Cons. Staples	0.1	-2.6	4.3	9.3	-1.4
Communications	1.5	0.3	9.7	7.6	9.4
Materials	0.3	-2.0	3.2	6.9	7.2
Energy	-1.9	-0.1	-2.8	-2.4	4.8
Utilities	1.7	-1.1	15.2	11.9	1.4

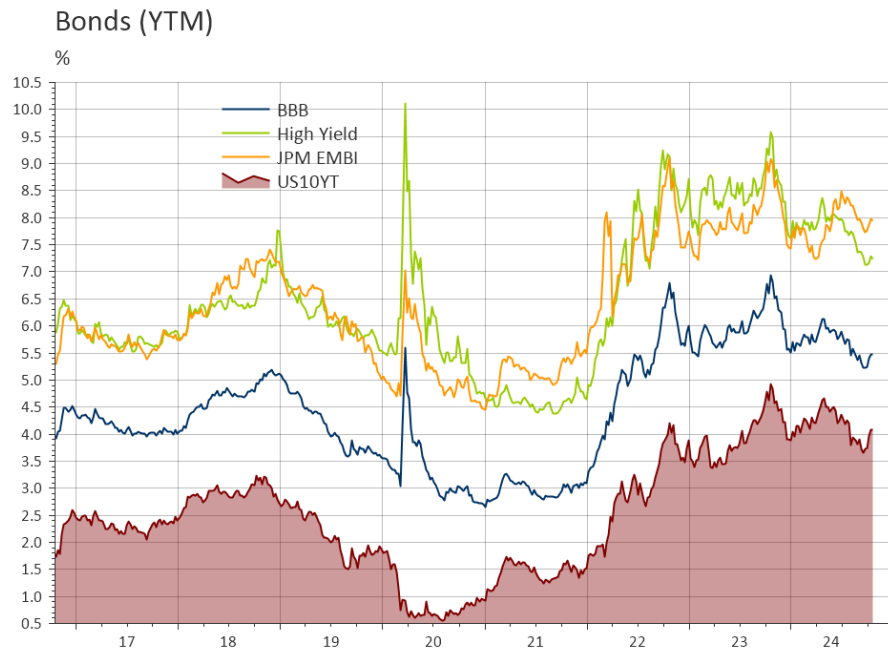
El alza de las proyecciones de utilidades relativas de las empresas de alto crecimiento en EE.UU. ha permitido que su valorización relativa se reduzca.

US Growth v/s Value



Tasas Bonos (%)							
		18/10/24	30/09/24	31/12/23	31/12/22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.08	3.81	3.88	3.88	8.19	0.50
	Iboxx \$ Corporate BBB	5.47	5.27	5.51	6.00	6.79	0.80
	Iboxx \$ High Yield	7.24	7.15	7.62	8.73	3.40	2.13
	JPMorgan EMBI Global	7.54	7.49	7.85	8.56	6.73	1.12
	JPMorgan CEMBI	6.44	6.25	6.89	7.23	4.14	1.56
	BCU 10Y	2.28	1.94	2.44	1.68	7.37	0.31
	BPC 10Y	5.49	5.19	5.45	6.88	6.70	0.82
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	122	131	144	191		
	Iboxx \$ High Yield	319	341	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	342	365	392	463		
	JPMorgan CEMBI	242	253	302	332		

Los spreads crediticios se ubican en los menores niveles de los últimos años, pero los YTM siguen elevados gracias a las altas tasas base.



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	<ul style="list-style-type: none"> • El buen desempeño de la economía de Estados Unidos y la mejoría de Trump en las encuestas con vistas a la elección del 5 de noviembre, han presionado al alza el dólar y las tasas de interés de mediano y largo plazo. La promesa de reducción de los impuestos a las empresas, incremento del gasto fiscal y aumento de los aranceles a las importaciones, generan un escenario de mayor crecimiento, mayor inflación y mayores tasas de interés. • Los reportes de resultados de las empresas de EEUU. son clave para mantener el optimismo sobre la economía y el mercado.
Bonos	<ul style="list-style-type: none"> • El crédito sigue siendo más atractivo que los bonos de gobierno, sobre todo en duraciones bajas. El resultado de las elecciones es clave para determinar la dirección de las tasas de interés en los próximos meses. • Los fundamentos de la deuda emergente se podrían ver negativamente afectados si un eventual gobierno de Trump cumple con su promesa de elevar fuertemente los aranceles a las importaciones provenientes de China.
Monedas	<ul style="list-style-type: none"> • El alza reciente del dólar se explica por el buen desempeño de la economía de EE.UU. pero también por los efectos que podría tener un eventual triunfo de Trump el 5 de noviembre.

Disclosures

Este documento no constituye una oferta ni una solicitud, ni sirve como base para ningún acuerdo contractual para comprar o vender cualquier valor, producto u otro instrumento financiero, ni para participar en cualquier tipo de transacción. Las opiniones y puntos de vista expresados en este documento se basan en nuestras proyecciones internas y no deben considerarse como una garantía o predicción del rendimiento futuro del mercado.

Contacto

Arturo Alegria
arturo.alegria@vision.cl

Luis Eltit
luis.eltit@vision.cl



Nueva Costanera 3300, Of 61, Vitacura
Santiago, Chile
Tel: +562 2290 9999
www.vision.cl