



Informe Semanal

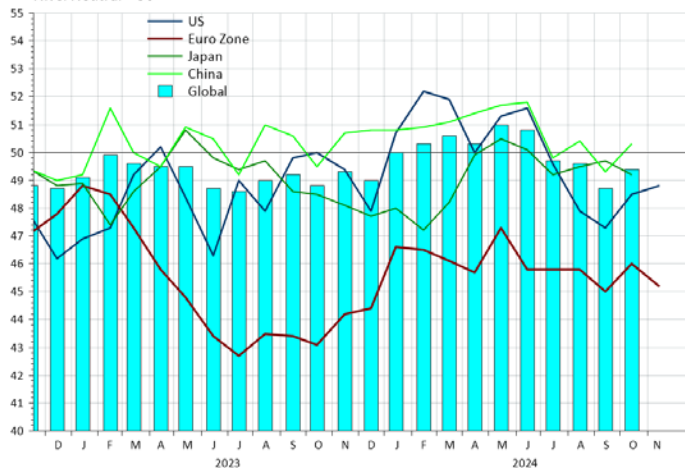
26 de Noviembre, 2024

www.vision.cl

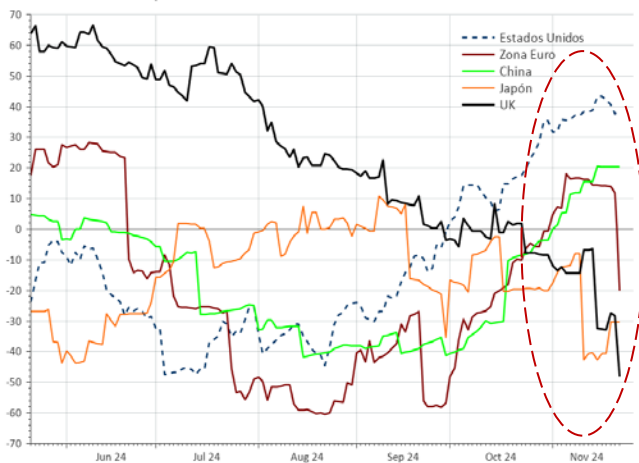


Indices PMI Manufactura

Nivel Neutral = 50



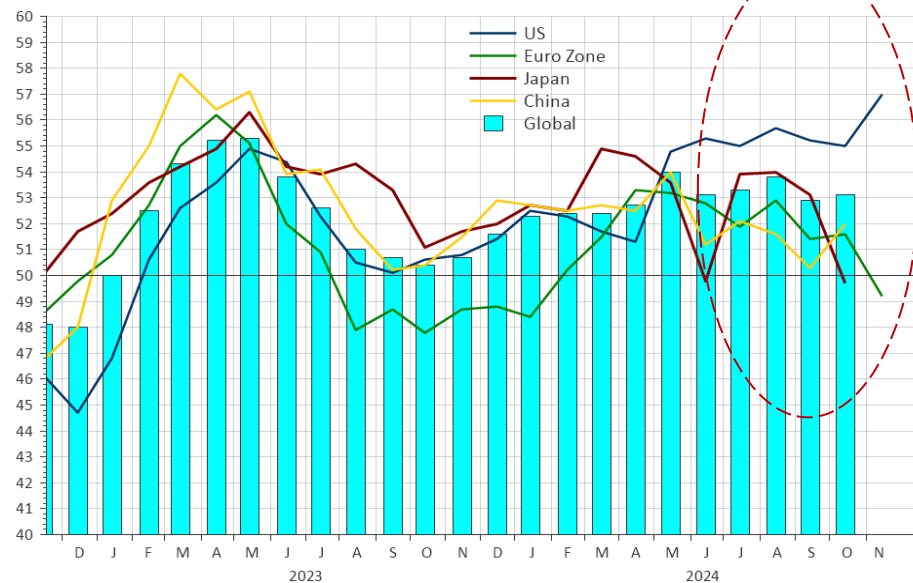
Indices de Sorpresa Económica



Las cifras económicas siguen sorprendiendo positivamente en EEUU y en menor medida en China. En el caso de la Zona Euro, las perspectivas de crecimiento se han debilitado recientemente. El PMI de servicios se ubicó en noviembre bajo el nivel crítico de 50, por primera vez desde enero. Actualmente el mercado asigna una probabilidad de 50% a una baja de 0,50% de la tasa de interés en la reunión del 12 de diciembre del BCE.

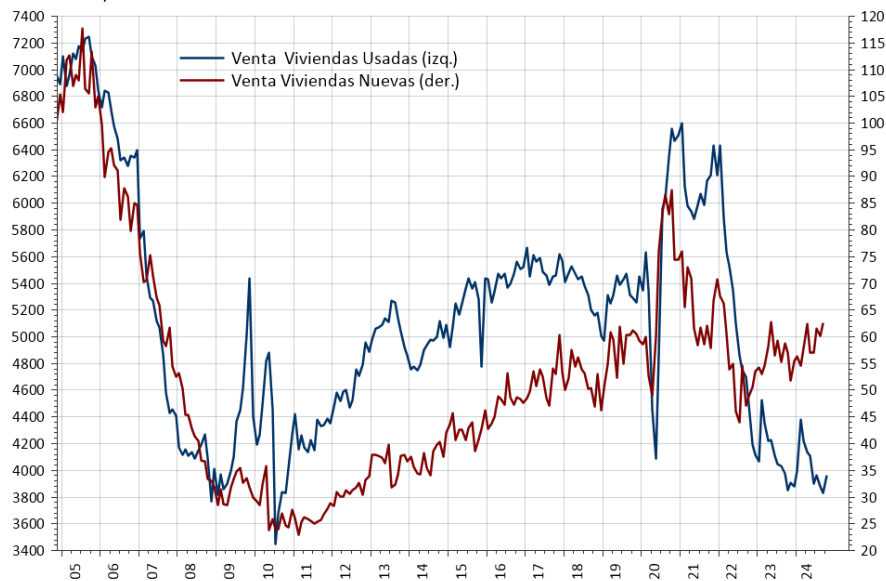
Indices PMI Servicios

Nivel Neutral = 50



EEUU Viviendas Usadas y Nuevas

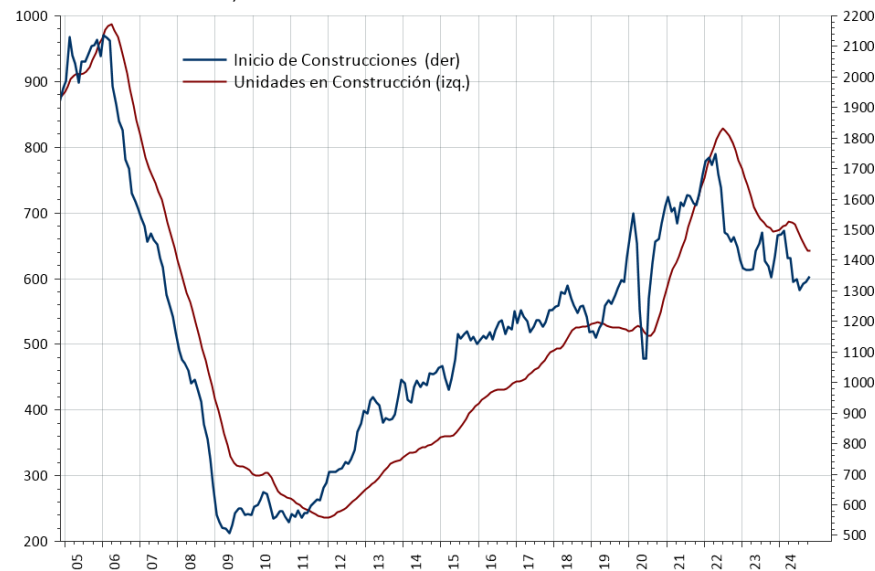
Miles, Anualizado



Las ventas de viviendas siguen débiles, en tanto que el inicio de nuevas construcciones no se recupera.

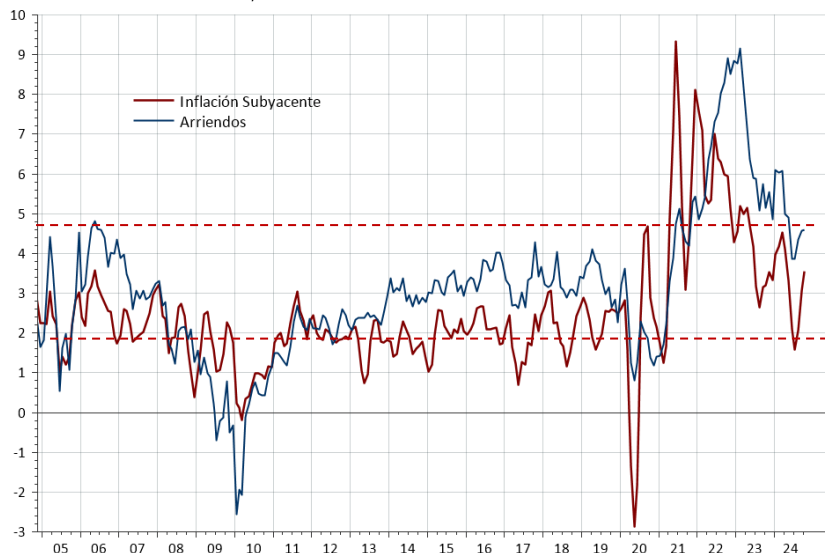
EE.UU. : Indicio de Construcciones y Obras en Desarrollo

Promedio Trimestral, miles



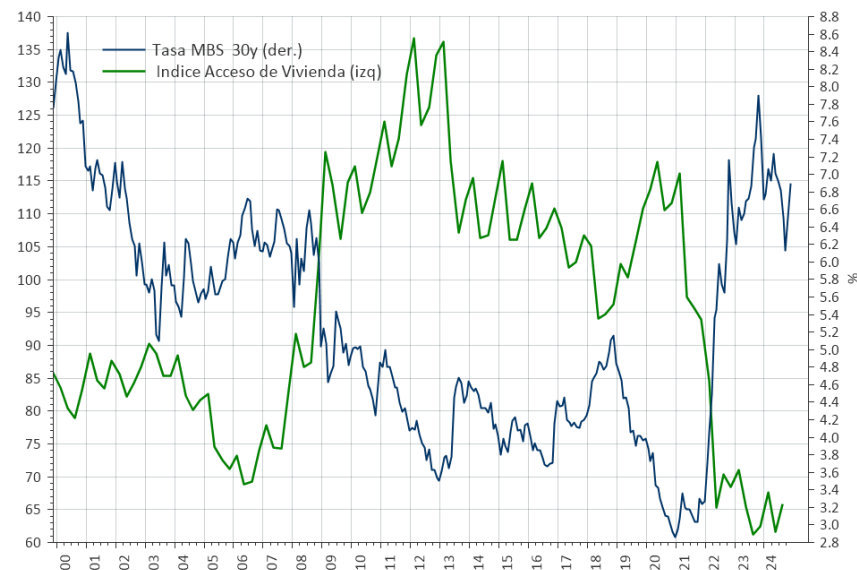
EE.UU. : Inflación Subyacente y de Arriendos y

Var. Trimestral Anualizada, %

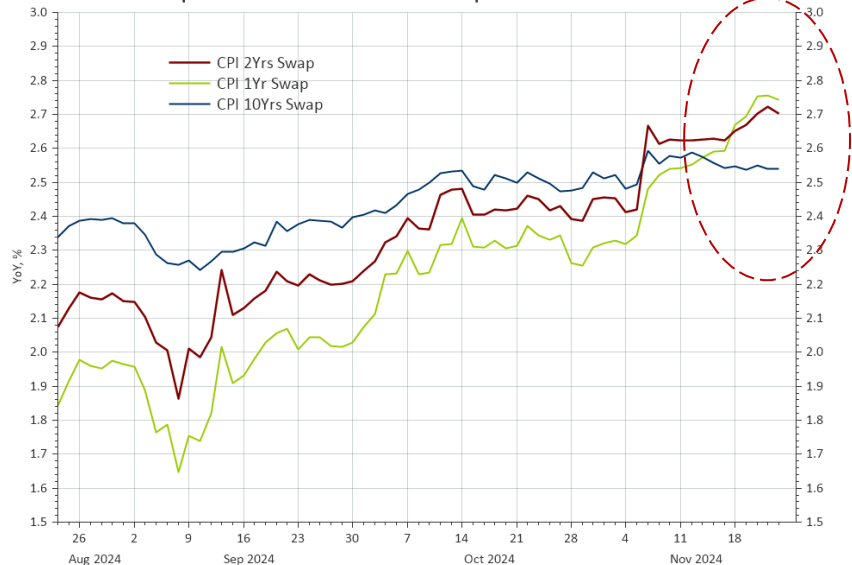


Los altos precios de las viviendas, el elevado costo del crédito hipotecario y el menor crecimiento de las remuneraciones reales, mantienen el índice de acceso a la vivienda en un muy bajo nivel, lo que lleva a esperar que los precios de los arriendos no tenga una baja importante en los próximos meses, dificultando que la inflación se acerque a la meta de 2% de la Reserva Federal.

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



EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas



18.12.2024

Fecha y hora de la reunión: 18.12.2024 20:00

Precio de los futuros: 95,475

4,25 - 4,50 57,7%

4,50 - 4,75 42,3%

Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,25 - 4,50	57,7%	54,4%	63,4%
4,50 - 4,75	42,3%	45,6%	36,6%

4,25 - 4,50

57,7%

Día anterior

54,4%

Semana anterior

63,4%

4,50 - 4,75

42,3%

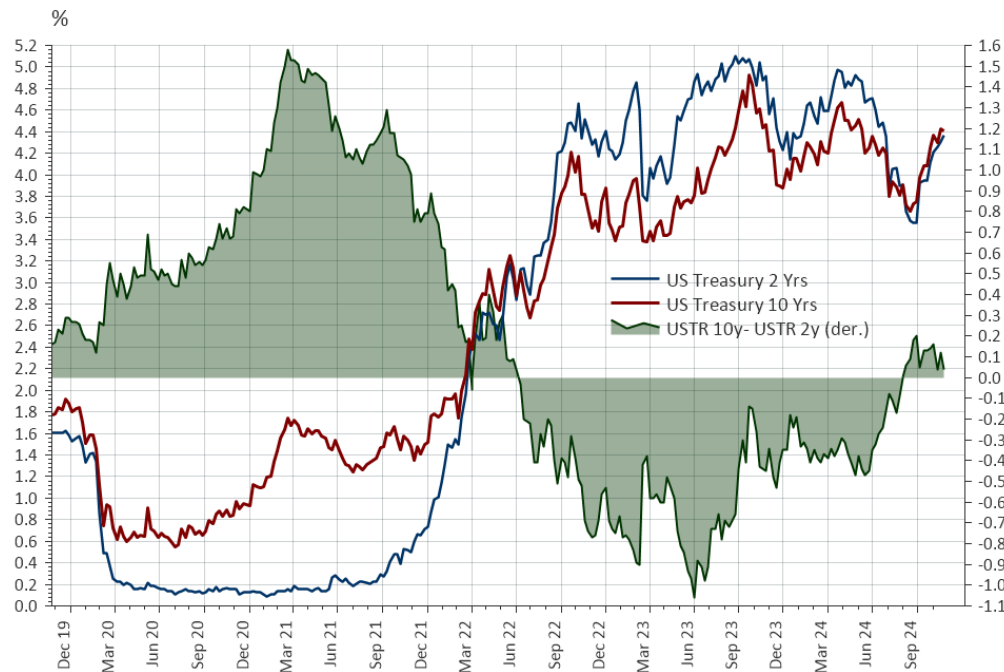
45,6%

36,6%

Actualizado: 25.11.2024 13:45 CET

En los últimos días, el mercado redujo su "apuesta" a una nueva reducción de la tasa Fed en la reunión del 18 de diciembre. La fortaleza de las cifras económicas y la expectativa de que el nuevo Gobierno lleve la economía hacia un mayor crecimiento e inflación, han repercutido en una visión más conservadora sobre el ciclo de reducciones de la tasa de interés.

EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro



Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)

22-Nov-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	Octubre	2023
MSCI ACWI	1.4	2.6	0.3	17.5	-2.3	20.1
MSCI World	1.5	3.3	1.2	18.8	-2.0	21.8
MSCI EM	0.2	-2.9	-7.1	6.2	-4.4	7.0
S&P500	1.7	4.6	3.6	25.1	-1.0	24.2
NASDAQ	1.7	5.0	4.5	26.6	-0.5	43.4
RUSSELL 2000	4.5	9.6	7.9	18.7	-1.5	15.1
EuStock 50	1.2	0.0	-3.1	5.5	-3.1	12.1
DAX	0.6	1.3	0.0	15.3	-1.3	20.3
FTSE100	2.5	1.9	0.3	6.8	-1.5	3.8
Topix	-0.6	0.0	1.9	14.0	1.9	25.1
Hang Seng	-1.0	-5.4	-9.0	12.8	-3.9	-13.8
Shanghai (China)	-1.9	-0.4	-2.1	9.8	-1.7	-3.7
KOSPI	3.5	-2.1	-3.5	-5.8	-1.4	18.7
FTSE TAIWAN 50	0.5	0.3	5.8	42.8	5.4	24.9
SENSEX (INDIA)	2.0	-0.3	-6.1	9.5	-5.8	18.7
MEXICO	-0.1	-0.5	-3.9	-12.1	-3.5	18.4
BOVESPA	1.0	-0.5	-2.0	-3.8	-1.6	22.3
IPSA	0.6	0.2	1.1	5.9	0.9	17.8
Global (Barclays Mult.)	-0.1	-1.4	-4.6	-1.0	-3.3	6.0
Global Corporate BBB	0.2	-0.2	-2.3	3.6	-2.1	9.6
EE.UU. High Yield	0.3	0.7	0.2	8.2	-0.5	13.4
EMBI	0.4	0.1	-1.7	6.2	-1.8	10.4
Indice Dólar	0.8	3.4	6.7	6.1	3.2	-2.1
Euro	-1.2	-4.3	-6.4	-5.6	-2.3	3.1
Yen Japón	-0.3	-1.8	-7.2	-8.9	-5.5	-7.0
RMB China	-0.2	-1.8	-3.1	-2.0	-1.4	-2.8
Libra RU	-0.7	-2.8	-6.3	-1.6	-3.5	5.2
Real Brasil	-0.1	-0.2	-6.1	-16.4	-5.8	9.0
Peso Chile	-0.7	-2.6	-8.8	-10.7	-6.4	-3.7
Cobre	0.6	-5.7	-9.9	5.4	-4.4	2.1
Oro	5.9	-1.1	3.0	31.5	4.1	13.1
Petróleo (WTI)	6.3	2.9	4.5	-0.6	1.6	-10.7

En noviembre, las acciones “small caps” de Estados Unidos muestran la mayor rentabilidad, lo que se explica por su exposición al consumo interno (servicios) y a mejores condiciones de financiamiento.

Las acciones emergentes registran pérdidas, principalmente debido a la incertidumbre sobre las medidas de restricción al comercio que tomaría el Gobierno de Trump.

Las tasas de interés de largo plazo tuvieron una moderada reducción luego de conocerse la nominación de Scott Bessent como futuro Secretario del Tesoro, dada su propuesta de bajar progresivamente el déficit fiscal hasta 3% del PIB en 2028.

S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años



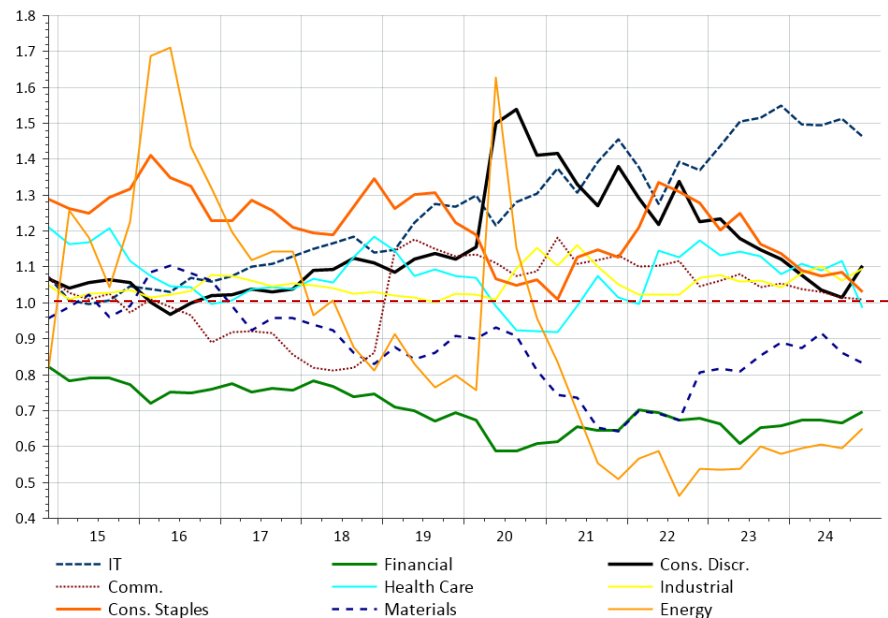
Rentabilidad Sectores (% USD)

22-Nov-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	Octubre	2023
MSCI ACWI	1.4	2.6	0.3	17.5	-2.3	20.1
MSCI ACWI Value	1.4	2.1	-0.5	13.4	-2.6	8.8
MSCI ACWI Growth	1.3	3.1	1.0	21.5	-2.0	32.1
Technology	1.1	3.1	2.3	30.3	-0.9	52.4
Financial	0.9	3.8	2.8	20.5	-1.0	12.7
Industrial	1.2	2.5	-0.3	13.7	-2.8	17.3
HealthCare	1.2	-3.5	-8.3	4.4	-5.0	3.1
Cons. Disc.	1.6	4.7	1.0	13.2	-3.6	24.9
Cons. Staples	1.4	-1.1	-6.7	-0.1	-5.7	-1.4
Communications	1.3	0.3	-1.3	8.0	-1.6	9.4
Materials	2.0	-3.6	-8.7	-3.9	-5.2	7.2
Energy	2.2	4.2	2.3	-0.4	-1.8	4.8
Utilities	0.6	-1.5	-5.5	10.0	-4.1	1.4

Los últimos meses las diferencias de valorización entre sectores se ha reducido. Sólo Tecnología se mantiene con un premio de 50% respecto del promedio del índice global de acciones (MSCI ACWI).

Los sectores financiero, consumo discrecional, energía e industrial se verían beneficiados por el mayor crecimiento económico esperado para Estados Unidos y por las políticas que aplicaría el nuevo Gobierno.

Valorización Relativa Sectores : P/E 12M FWD v/s MSCI ACWI



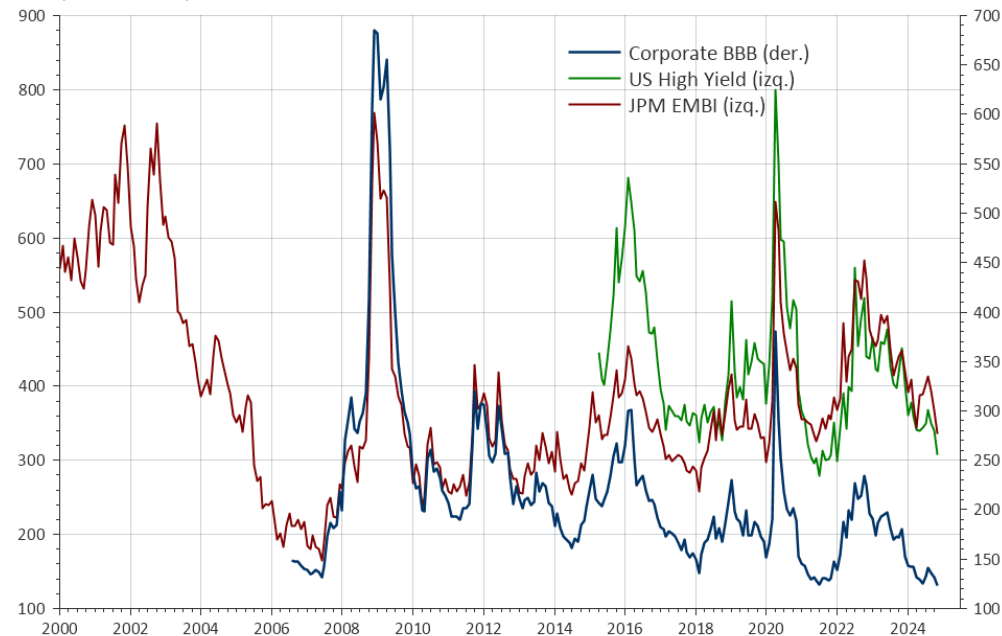
Tasas Bonos (%)

		22/11/24	31/10/24	31/12/23	31/12/22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.41	4.28	3.88	3.88	8.07	0.55
	Iboxx \$ Corporate BBB	5.75	5.67	5.51	6.00	6.71	0.86
	Iboxx \$ High Yield	7.36	7.44	7.62	8.73	3.39	2.17
	JPMorgan EMBI Global	7.78	7.73	7.85	8.56	6.56	1.19
	JPMorgan CEMBI	6.71	6.60	6.89	7.23	4.06	1.65
	BCU 10Y	2.51	2.53	2.44	1.68	7.17	0.35
	BCP 10Y	5.90	5.76	5.45	6.88	6.78	0.87
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	118	124	144	191		
	Iboxx \$ High Yield	290	315	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	333	341	392	463		
	JPMorgan CEMBI	233	236	302	332		

Los spreads de crediticios siguen extremadamente bajos. En el corto plazo se ve un bajo riesgo de que aumenten, dado el proceso de reducción de la tasa Fed y el sólido crecimiento económico.

Spread Bonos

(Puntos base)



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

<p><i>Panorama Global</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • El nombramiento de Scott Bessent como futuro Secretario del Tesoro fue muy bien recibido por el mercado. Se espera una moderación en el aumento del gasto fiscal y un impulso a las empresas a través de menos res impuestos y menos regulación. • La diferencia de expectativas económicas de EEUU., respecto el resto de las economías principales, se continuó ampliando con las cifras conocidas recientemente.
<p><i>Acciones</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • En el corto plazo, las bolsas seguirían al alza lideradas por Estados Unidos, en forma más amplia y no limitada a las grandes tecnológicas. Estas últimas tienen muy altas valorizaciones, pero están mostrando una fuerte tendencia alza en los resultados. • Los sectores cíclicos rezagados, que mantienen menores valorizaciones, tienen espacio para subir gracias a las mejores perspectivas económicas y el ciclo de recortes de la tasa Fed. • Las acciones de mercados emergentes están afectadas por la incertidumbre sobre las medidas proteccionistas que adopte Trump en sus primeros meses de gobierno y la fortaleza del dólar (limita las posibilidades de reducción de las tasas de interés locales).
<p><i>Bonos</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • Los bonos high yield de corta duración se ven atractivos, en la medida que la economía de Estados Unidos mantenga su buen desempeño. El crédito privado aparece como una muy buena opción para beneficiarse del buen panorama económico sin tomar el riesgo de duración (los créditos son a tasa flotante).
<p><i>Monedas</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> • El dólar se va con buenos fundamentos. La creciente debilidad de la actividad en Europa y eventualmente bajas de la tasa del BCE más agresivas generan riesgo alcista en el dólar.

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