VISION

# Informe Semanal

Septiembre 28, 2023

www.vision.cl

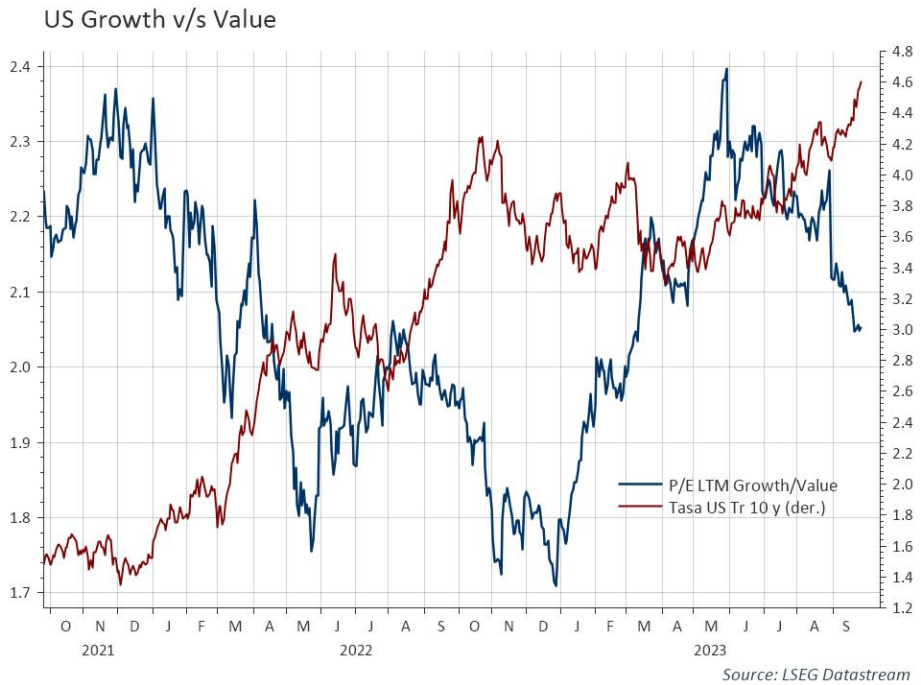
# Estados Unidos Inflación

| Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 27-sept-23 | Last 5 Days | MTD | QTD | YTD | Agosto | 2022 |
| MSCI ACWI | -3,2 | -4,7 | -4,2 | 8,0 | -3,0 | -19,8 |
| MSCI World | -3,3 | -4,9 | -4,2 | 9,1 | -2,6 | -19,5 |
| MSCI EM | -2,3 | -3,3 | -4,2 | -0,9 | -6,4 | -22,4 |
| S&P500 | -2,9 | -5,2 | -4,0 | 11,3 | -1,8 | -19,4 |
| NASDAQ | -2,8 | **-6,7** | -5,0 | 25,1 | -2,2 | -33,1 |
| EuStock 50 | -2,7 | -1,6 | -2,6 | 6,8 | -2,2 | -4,4 |
| DAX | -3,6 | **-4,6** | -5,8 | 9,3 | -3,0 | -12,3 |
| FTSE100 | -1,8 | 2,1 | 0,8 | 1,9 | -3,4 | 0,9 |
| Topix | -1,1 | 2,0 | 4,0 | 25,8 | 0,4 | -5,1 |
| Hang Seng | -1,5 | -4,2 | -6,9 | -11,0 | -8,5 | -15,5 |
| Shanghai (China) | 0,0 | -0,4 | -3,0 | 0,6 | -5,2 | -15,1 |
| KOSPI | -3,7 | -3,6 | -3,9 | 10,2 | -2,9 | -24,9 |
| FTSE TAIWAN 50 | -1,8 | -2,7 | -5,4 | 12,3 | -3,0 | -24,9 |
| SENSEX (INDIA) | -1,0 | 2,0 | 2,2 | 8,7 | -2,5 | 4,4 |
| MEXICO | -2,1 | -3,0 | -3,9 | 6,1 | -3,3 | -9,0 |
| BOVESPA | -3,7 | -1,2 | -3,2 | 4,2 | -5,1 | 4,7 |
| IPSA | -2,9 | -4,1 | -0,4 | 9,5 | -6,0 | 22,4 |
| Global (Barclays Mult.) | -1,7 | -3,2 | -3,8 | -2,2 | -1,4 | -16,0 |
| Global Corporate BBB | -1,4 | -2,4 | -2,6 | 1,1 | -0,8 | -15,9 |
| EE.UU. High Yield | -1,1 | -1,4 | 0,2 | 5,6 | 0,3 | -11,2 |
| EMBI | -1,7 | -2,6 | -2,4 | 1,3 | -1,4 | -16,5 |
| Indice Dólar | 1,5 | **2,9** | 3,6 | 3,0 | 1,7 | 7,9 |
| Euro | -1,5 | -3,1 | -3,8 | -1,9 | -1,4 | -5,9 |
| Yen Japón | -0,9 | -2,7 | -3,5 | -12,4 | -2,2 | -12,2 |
| RMB China | -0,3 | -0,7 | -0,8 | -5,6 | -1,6 | -7,8 |
| Libra RU | -1,7 | -4,3 | -4,5 | 0,3 | -1,3 | -10,6 |
| Real Brasil | -3,2 | -1,7 | -5,1 | 4,8 | -4,7 | 5,4 |
| Peso Chile | -2,8 | **-6,3** | -11,8 | -6,7 | -1,4 | 0,5 |
| Cobre | -3,5 | -4,7 | -3,5 | -4,8 | -5,1 | -14,6 |
| Oro | -2,8 | -3,4 | -2,3 | 2,8 | -1,2 | -0,2 |
| Petróleo (WTI) | 3,8 | 12,0 | 32,6 | 16,7 | 2,2 | 6,7 |

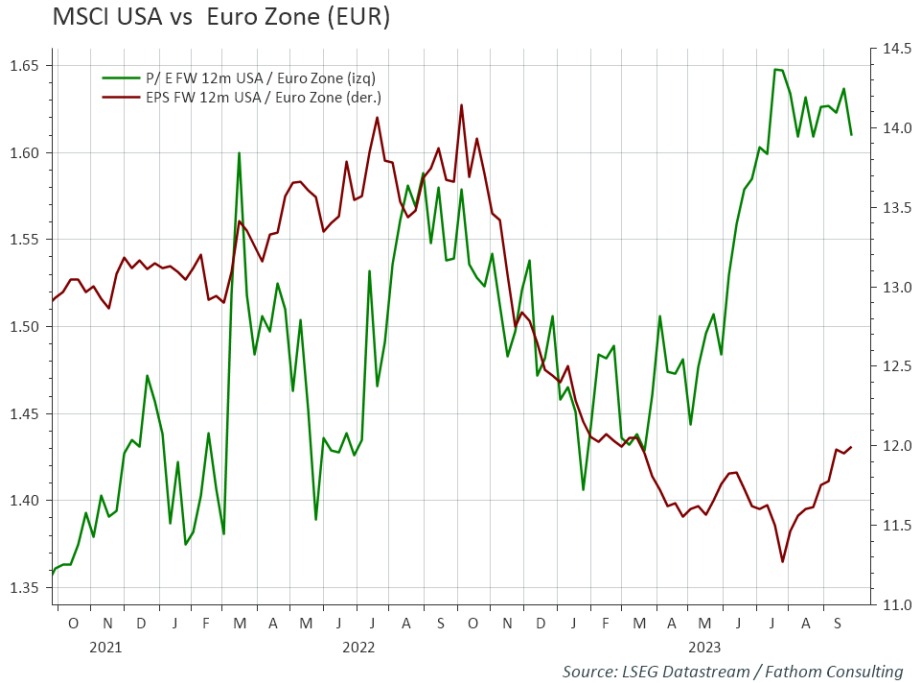
En la última semana las bajas de los activos han sido generalizadas, presionadas por los niveles de récord de las tasas de los bonos del Tesoro en diferentes plazos, en respuesta a la idea de “tasas más altas por más tiempo”

*Source: LSEG Datastream*

# Valorizaciones Relativas




La reciente corrección de las bolsas ha eliminado parcialmente el incremento de valorización de las acciones “growth” respecto de las “value” de Estados Unidos que se había incrementado fuertemente entre enero y mayo, pero el premio en valorización de la bolsa de Estados Unidos ha mostrado una caída muy poco significativa.



# Estados Unidos Tasas de Interés

Luego de la reunión de la Reserva Federal del 20 de septiembre, el mercado asigna una probabilidad mayor a 50% a que tasa Fed estará por debajo de la actual sólo a partir de julio de 2024.

Por otra parte, las sorpresas de los datos económicos de Estados Unidos se han reducido en las últimas semanas, lo que afectaría las revisiones futuras de las proyecciones de utilidades de las empresas.

**01.11.2023**

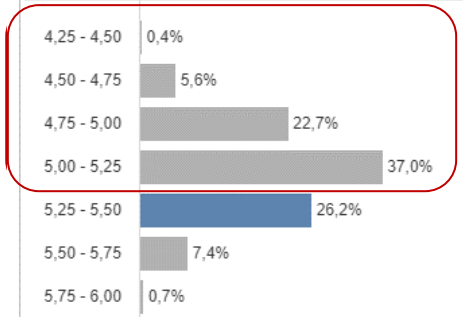
Fecha y hora de la reunión: **01.11.2023 14:00**
Precio de los futuros: **94,620**

| Objetivo | Actual | Día anterior | Semana anterior |
|---|---|---|---|
| 5,25 - 5,50 | 85,8% | 77,6% | 70,6% |
| 5,50 - 5,75 | 14,2% | 22,4% | 29,4% |

Actualizado: 28.09.2023 13:45 EDT

**31.07.2024**

Fecha y hora de la reunión: **31.07.2024 14:00**
Precio de los futuros: **94,780**




Indices de Sorpresa Económica

*Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting*

# Conclusiones y Recomendación de Corto Plazo (0 a 6 meses)

- Luego de conocerse los datos de inflación de agosto, el escenario más probable es que la inflación subyacente baje lentamente en los próximos trimestres y el gasto de los consumidores muestre paulatinamente el efecto de altas tasas de interés reales y el agotamiento del ahorro acumulado durante el periodo de restricciones por Pandemia. Así, la Reserva Federal estaría muy cerca de llegar al peak del proceso de alzas de la tasa de interés. Los datos del mercado laboral publicados recientemente apuntan en esa dirección.

- Los problemas del sector inmobiliario y el bajo crecimiento de China han pasado a ocupar un lugar principal en las perspectivas de crecimiento mundial. A partir de las medidas de estímulo a las ventas inmobiliarias, en los próximos meses podría verse una aceleración de las ventas, que contribuya a mejorar la situación de las empresas y logre estabilizar al sector. Hasta el momento las medidas de impulso económico tomadas por las autoridades han sido insuficientes para mejorar la pérdida de “momentum” del crecimiento que se comenzó a intensificar en el segundo trimestre.

- En los últimos días el mercado ha comenzado a internalizar un escenario negativo, marcado por altas tasas de interés y una importante desaceleración (o recesión) del crecimiento. Esta situación parece poco sostenible, por el efecto sobre la inflación que tendría una mayor debilidad de la economía.

- Para los próximos meses, se recomienda una posición neutral en acciones y sobreponderación en bonos corporativos grado de inversión (BBB) y high yield de buena calidad (BB) en dólares.