



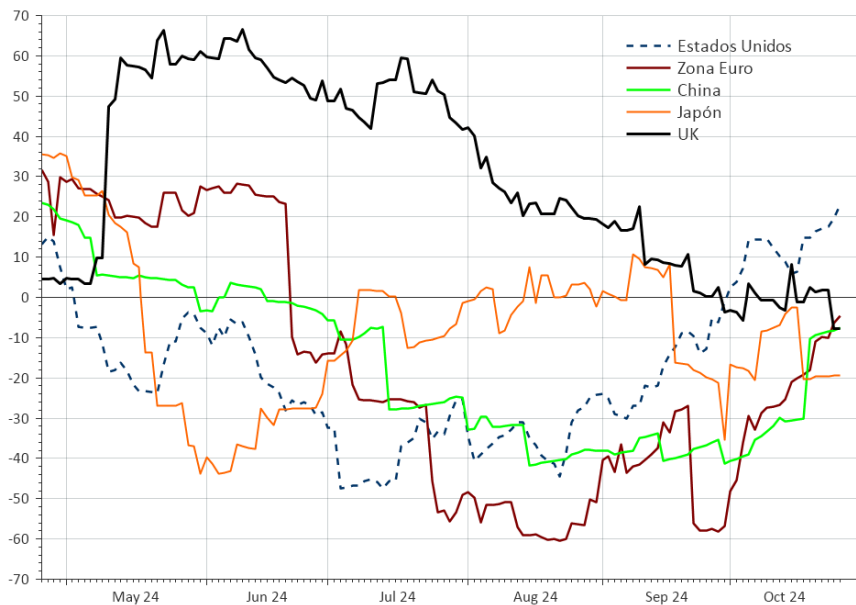
Informe Semanal

29 de Octubre, 2024

www.vision.cl



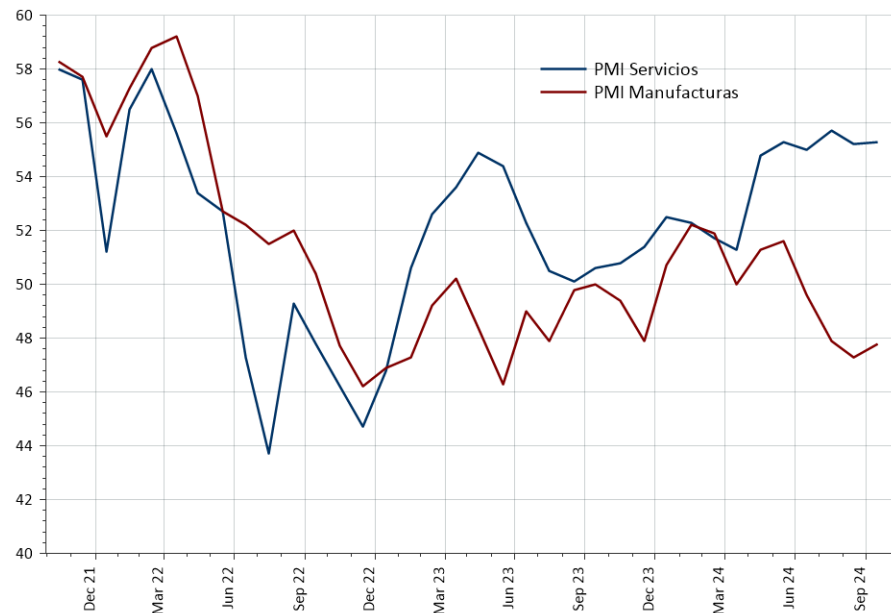
Indices de Sorpresa Económica



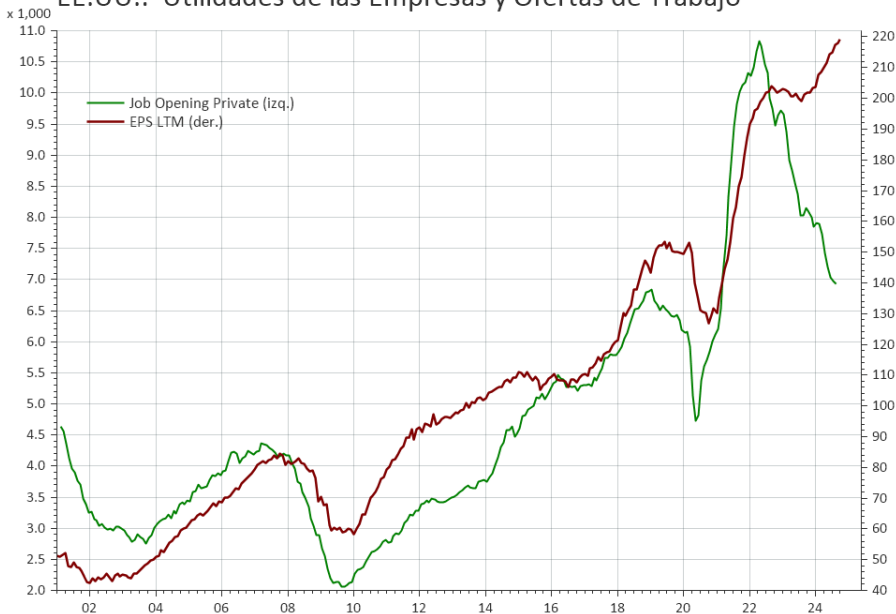
Las sorpresas positivas en la publicación de datos económicos continuaron concentrándose en Estados Unidos, lo que contribuye a optimismo sobre la evolución de la economía en el corto plazo y reduce las expectativas de recesión para los próximos meses.

El PMI de servicios sigue apuntando a una sólida expansión económica.

EE.UU.: PMI Manufacturas y Servicios



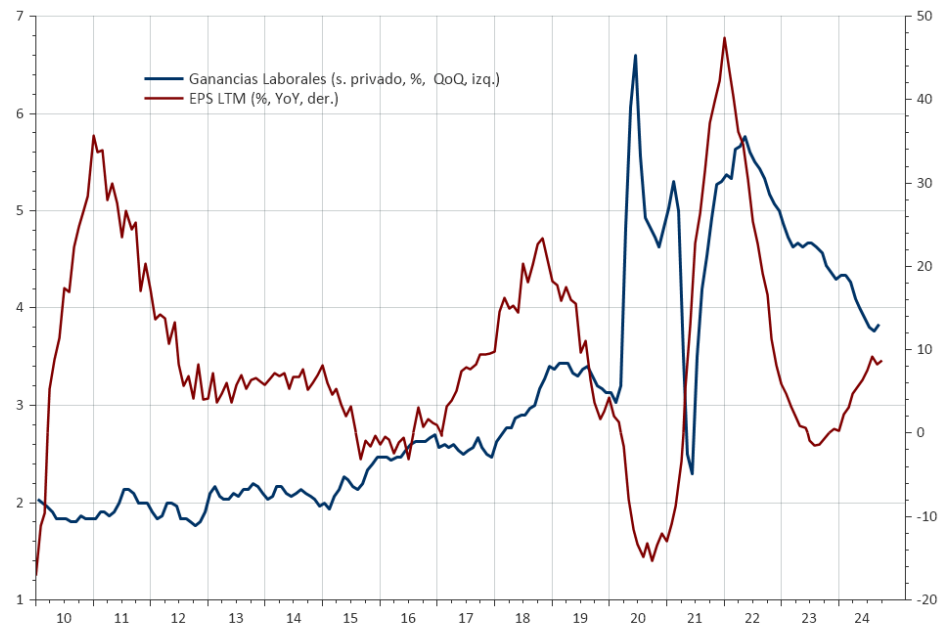
EE.UU.: Utilidades de las Empresas y Ofertas de Trabajo



El aumento de las utilidades de las empresas es clave para la evolución del empleo y las ganancias de los empleados.

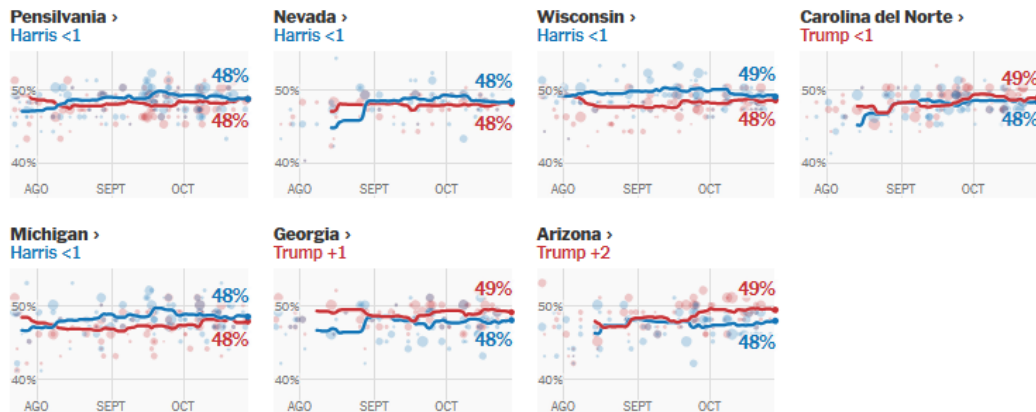
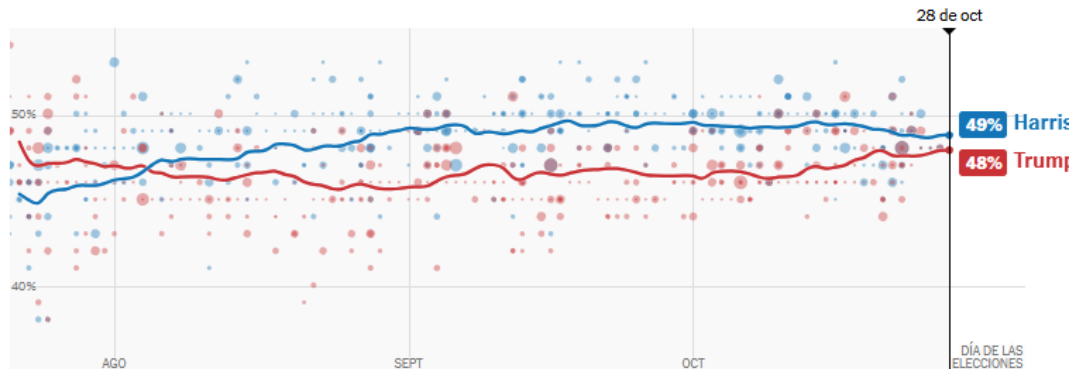
La tendencia actual de las utilidades no anticipa un menor dinamismo laboral que, a su vez, afecte al consumo privado.

EE.UU.: Utilidades de las Empresas y Ganancias Laborales



¿Quién lidera las encuestas?

Promedio de encuestas nacionales
Harris <1



Nota: los resultados individuales de las encuestas se muestran como círculos para cada candidato. Las encuestas con mayor peso en la media tienen círculos más grandes. Fuente: Promedios de The New York Times; encuestas recopiladas por [FiveThirtyEight](#) y The New York Times.

A una semana de la elección presidencial en Estados Unidos, el resultado aparece muy incierto.

Las preferencias en los “estados péndulos” muestran diferencias muy pequeñas. En las últimas semanas, Trump ha aumentado su intención de voto.

ESTADOS “PENDULO”	VOTOS ELECTORALES (para ser electo se necesitan 270)
NEVADA	6
ARIZONA	11
GEORGIA	16
C. DEL NORTE	16
PENSILVANIA	19
MICHIGAN	15
WISCONSIN	10
TOTAL	93

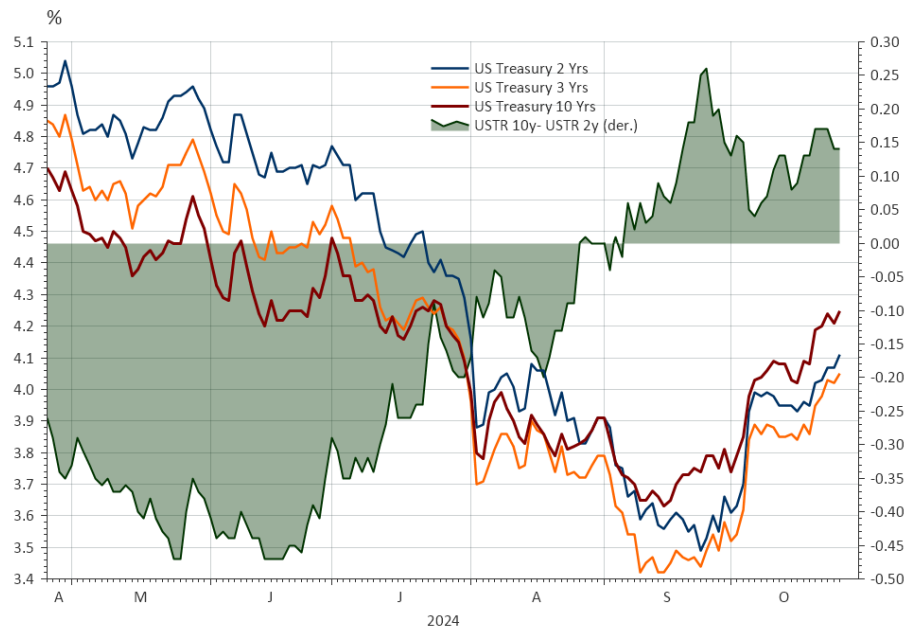
EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas



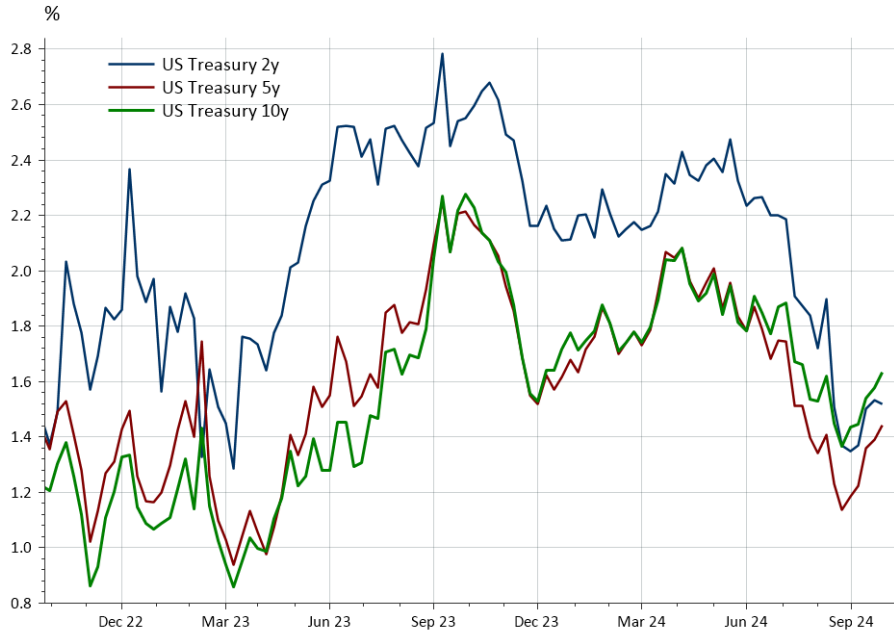
El incremento de las tasas del Tesoro a diferentes plazos se asocia al alza que mostró en las encuestas Trump, ya que un eventual gobierno republicano se asocia a un mayor crecimiento económico, a un aumento del déficit fiscal y a una mayor dificultad para llevar la inflación a la meta del 2%.

Las sorpresas positivas de los indicadores económicos empujaron las tasas de mediano plazo al alza.

EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro



EE.UU: Tasas Reales Bonos del Tesoro

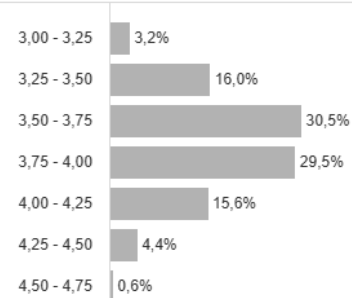


Las expectativas del mercado respecto del proceso de recorte de la tasa de interés de la Reserva Federal apuntan a que, a mediados del próximo año, la tasa se ubicaría entre 3,75% y 4,00%.

16.07.2025

Fecha y hora de la reunión: 16.07.2025 20:00

Precio de los futuros: 96,210



Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
3,00 - 3,25	3,2%	3,9%	7,3%
3,25 - 3,50	16,0%	18,2%	25,2%
3,50 - 3,75	30,5%	32,0%	33,3%
3,75 - 4,00	29,5%	28,3%	22,9%
4,00 - 4,25	15,6%	13,6%	9,0%
4,25 - 4,50	4,4%	3,5%	2,0%
4,50 - 4,75	0,6%	0,4%	0,2%
4,75 - 5,00	0,0%	0,0%	0,0%

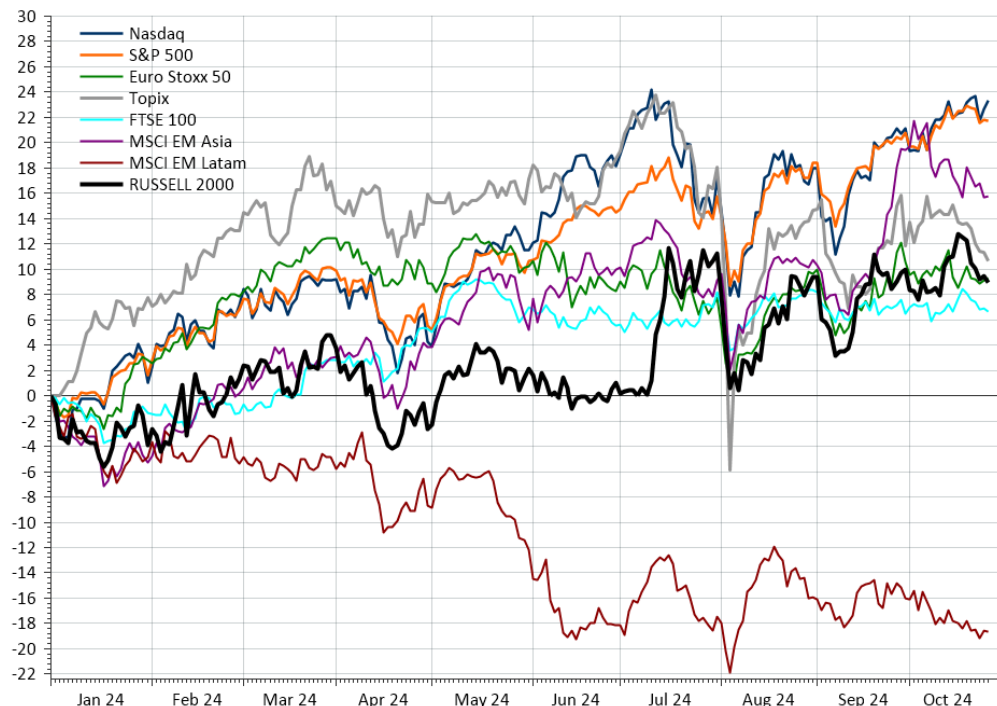
Actualizado: 28.10.2024 16:35 CET

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)

25-Oct-24	Last 5 Days	MTD	YTD	2024 Q3	2023
MSCI ACWI	-1.3	-0.7	16.3	6.2	20.1
MSCI World	-1.3	-0.5	16.9	6.0	21.8
MSCI EM	-1.8	-3.1	10.9	7.8	7.0
S&P500	-1.0	0.8	21.8	5.5	24.2
NASDAQ	0.2	1.8	23.4	2.6	43.4
RUSSELL 2000	-3.0	-1.0	8.9	8.9	15.1
EuStock 50	-1.0	-0.3	8.4	-0.9	12.1
DAX	-1.0	0.7	16.2	6.0	20.3
FTSE100	-1.3	0.1	6.7	0.9	3.8
Topix	-2.6	-1.0	10.6	-5.8	25.1
Hang Seng	-1.0	-2.6	20.8	19.3	-13.8
Shanghai (China)	1.2	-1.1	10.9	12.4	-3.7
KOSPI	-0.4	-0.4	-2.7	-7.3	18.7
FTSE TAIWAN 50	-1.0	8.2	46.0	-3.1	24.9
SENSEX (INDIA)	-2.2	-5.8	9.9	6.7	18.7
MEXICO	-2.3	-1.3	-9.8	0.1	18.4
BOVESPA	-0.5	-1.5	-3.2	6.4	22.3
IPSA	1.7	4.1	9.0	1.2	17.8
Global (Barclays Mult.)	-0.9	-3.0	0.7	7.0	6.0
Global Corporate BBB	-1.0	-2.0	3.9	5.7	9.6
EE.UU. High Yield	-0.4	-0.5	7.5	5.3	13.4
EMBI	-1.0	-1.8	6.1	6.1	10.4
Indice Dólar	0.7	3.5	2.9	-4.8	-2.1
Euro	-0.7	-3.1	-2.2	3.9	3.1
Yen Japón	-1.8	-5.7	-7.4	12.0	-7.0
RMB China	-0.3	-1.4	-0.3	3.5	-2.8
Libra RU	-0.7	-3.1	1.8	5.8	5.2
Real Brasil	-0.3	-4.5	-15.0	2.6	9.0
Peso Chile	0.6	-5.1	-7.1	4.6	-3.7
Cobre	-0.3	-4.0	12.3	3.7	2.1
Oro	1.0	4.3	33.2	13.3	13.1
Petróleo (WTI)	3.7	5.3	0.2	-16.4	-10.7

El alza de las tasas de interés de mediano y largo plazo, sumado a la incertidumbre sobre el resultado de la elección presidencial del 5 de noviembre en Estados Unidos, afectaron a las bolsas internacionales. En las últimas semanas, sólo las bolsas de EE.UU. muestran retornos positivos.

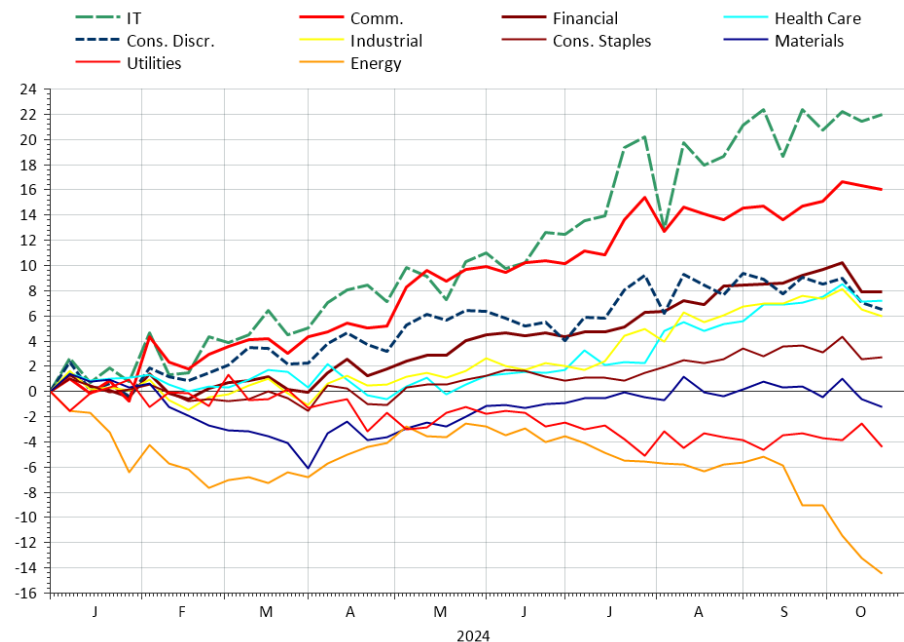
Evolución Bolsas Internacionales 2024



Rentabilidad Sectores (% , USD)					
25-Oct-24	Last 5 Days	MTD	YTD	2024 Q3	2023
MSCI ACWI	-1.3	-0.7	16.3	6.2	20.1
MSCI ACWI Value	-2.1	-1.7	12.1	8.8	8.8
MSCI ACWI Growth	-0.5	0.2	20.5	3.9	32.1
Technology	0.0	1.8	29.7	1.7	52.4
Financial	-2.1	-0.5	16.7	8.8	12.7
Industrial	-2.6	-2.4	11.3	9.9	17.3
HealthCare	-2.7	-3.4	9.9	6.8	3.1
Cons. Disc.	-0.5	-2.4	9.3	7.3	24.9
Cons. Staples	-1.8	-4.3	2.5	9.3	-1.4
Communications	-2.1	-1.8	7.4	7.6	9.4
Materials	-1.9	-3.8	1.3	6.9	7.2
Energy	-0.5	-0.6	-3.3	-2.4	4.8
Utilities	-2.1	-3.2	12.7	11.9	1.4

A nivel global, el sector de tecnología registra un retorno positivo en octubre. Este sector, junto con comunicaciones, son los únicos que exhiben recientemente incrementos en las utilidades proyectadas para los próximos 12 meses.

MSCI ACWI : EPS 12M Fwd Sectores

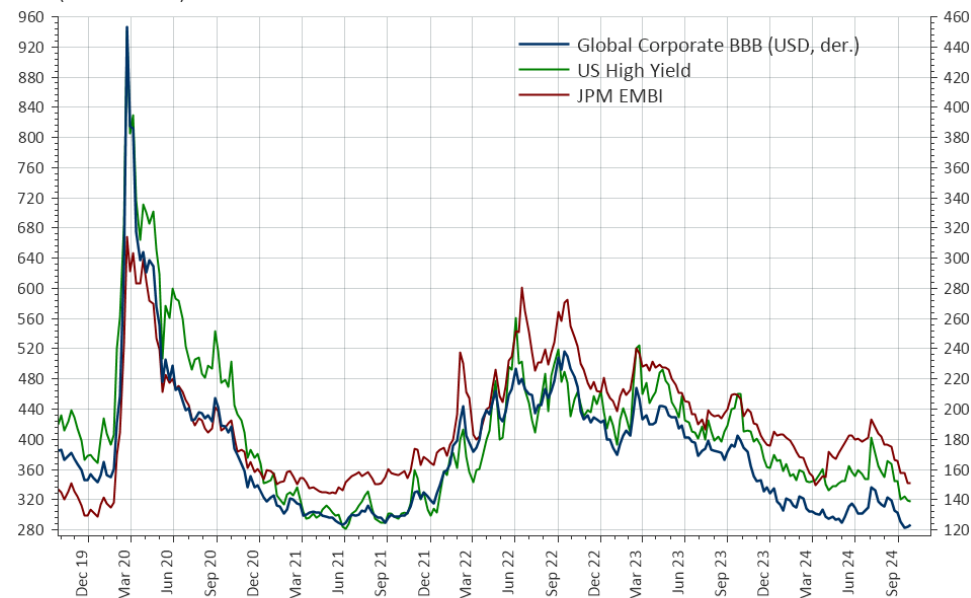


Tasas Bonos (%)							
		25/10/24	30/09/24	31/12/23	31/12/22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.25	3.81	3.88	3.88	8.16	0.52
	Iboxx \$ Corporate BBB	5.63	5.27	5.51	6.00	6.73	0.84
	Iboxx \$ High Yield	7.39	7.15	7.62	8.73	3.42	2.16
	JPMorgan EMBI Global	7.70	7.49	7.85	8.56	6.65	1.16
	JPMorgan CEMBI	6.58	6.25	6.89	7.23	4.09	1.61
	BCU 10Y	2.43	1.94	2.44	1.68	7.26	0.33
	BCP 10Y	5.74	5.19	5.45	6.88	6.66	0.86
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	124	131	144	191		
	Iboxx \$ High Yield	318	341	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	342	365	392	463		
	JPMorgan CEMBI	239	253	302	332		

El incremento de las tasas base elevó los YTM que ofrece el riesgo crediticio. El muy bajo spread hace que la “defensa” de los bonos corporativos frente a eventuales nuevos aumentos de las tasas base sea muy reducida.

Spread Bonos

(Puntos base)



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	<ul style="list-style-type: none"> • Los fundamentos para la inversión en acciones siguen siendo positivos, sobre todo en Estados Unidos. La corrección de octubre se da luego de una fuerte alza en los meses anteriores. • Los reportes de utilidades del tercer trimestre y las proyecciones a futuro de las grandes tecnológicas, que se conocerán esta semana, serán clave para el rumbo de las bolsas en las próximas semanas. Por otra parte, en la medida que los resultados de las empresas sigan aumentando, se ve difícil un ajuste del mercado laboral que a su vez afecte negativamente las perspectivas del consumo privado.
Bonos	<ul style="list-style-type: none"> • Los bonos con riesgo crediticio y baja duración aparecen como los más atractivos. La preocupación sobre las implicancias fiscales que tendría un triunfo de Trump (sobre todo si los republicanos ganan el control del Congreso) impulsó las tasas al alza y presenta el riesgo de mayores incrementos.
Monedas	<ul style="list-style-type: none"> • El mejor desempeño económico de Estados Unidos y la debilidad de Europa, junto con la visión de que la Fed debería ser menos agresiva en el proceso de recorte de la tasa de interés, dejan muy poco espacio para la depreciación del dólar en los próximos meses.

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