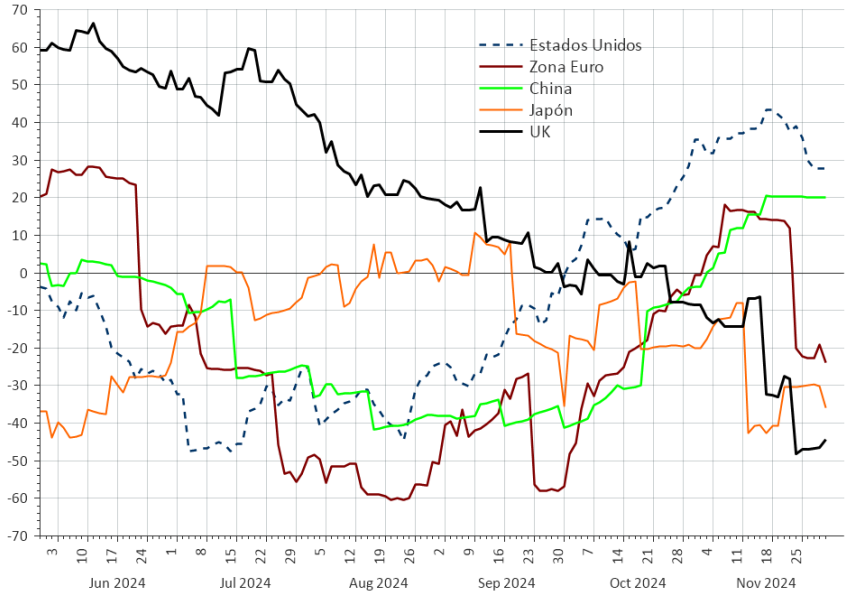
VISION

Informe Semanal

3 de Diciembre, 2024

www.vision.cl

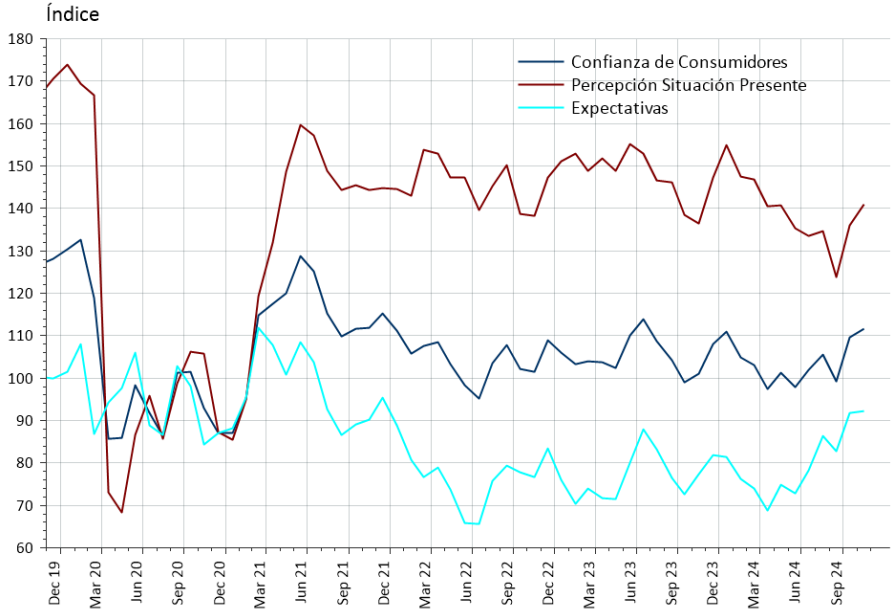
Indices de Sorpresa Económica



Los datos siguen sorprendiendo positivamente en Estados Unidos. En Europa y Japón las sorpresas han sido negativas recientemente, incrementando la percepción de que el crecimiento es más fuerte en EE.UU.

La confianza de los consumidores norteamericanos aumentó en octubre y noviembre, alimentando el optimismo sobre las perspectivas del consumo.

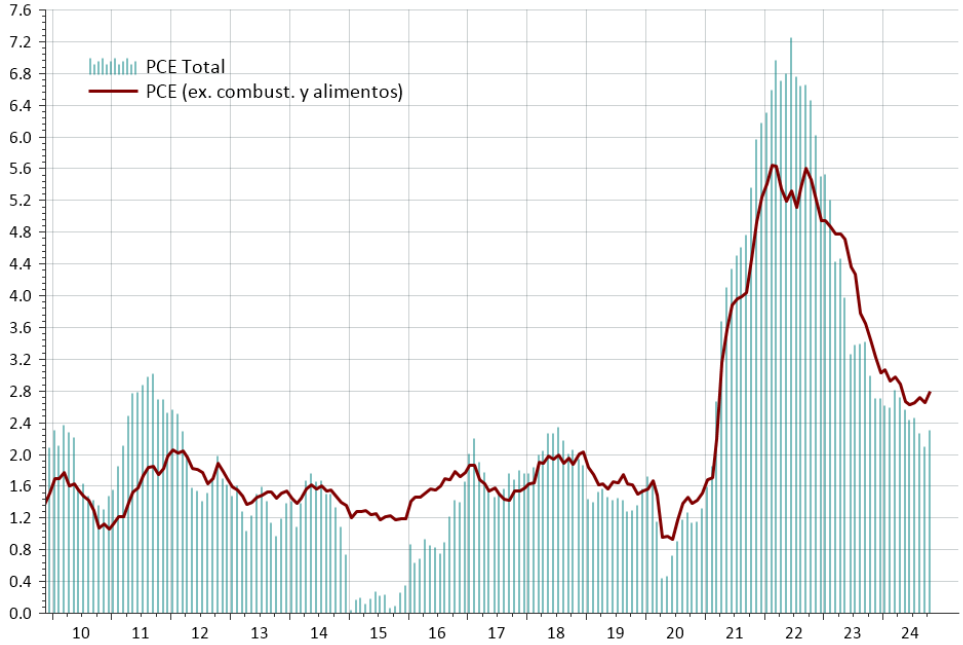
EE.UU.: Confianza de Consumidores (CB)



Economía Estados Unidos

EEUU.: PCE Total y Subyacente

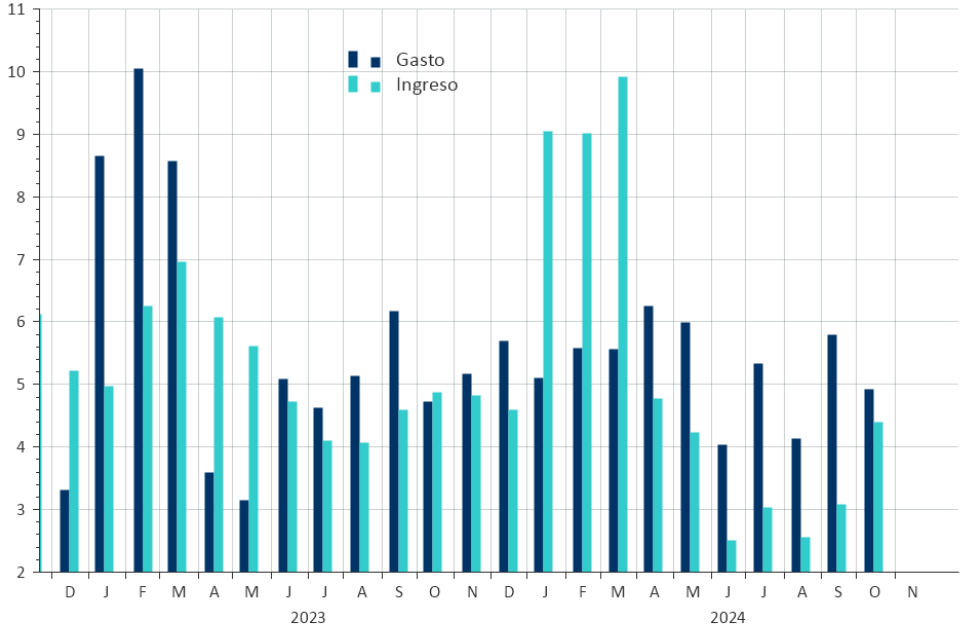
YoY, %



La inflación anual medida por el PCE registró aumentos en octubre, tanto en la versión total como en la subyacente. Este dato más el incremento del gasto y el ingreso de los consumidores reduce el espacio para que la Reserva Federal avance en el ciclo de recorte de la tasa de interés.

EE.UU.: Gasto e Ingreso de los Consumidores

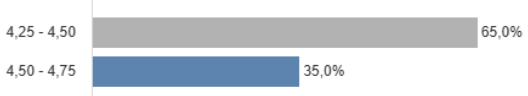
QoQ Anualizado, %



Estados Unidos Tasas de Interés

18.12.2024

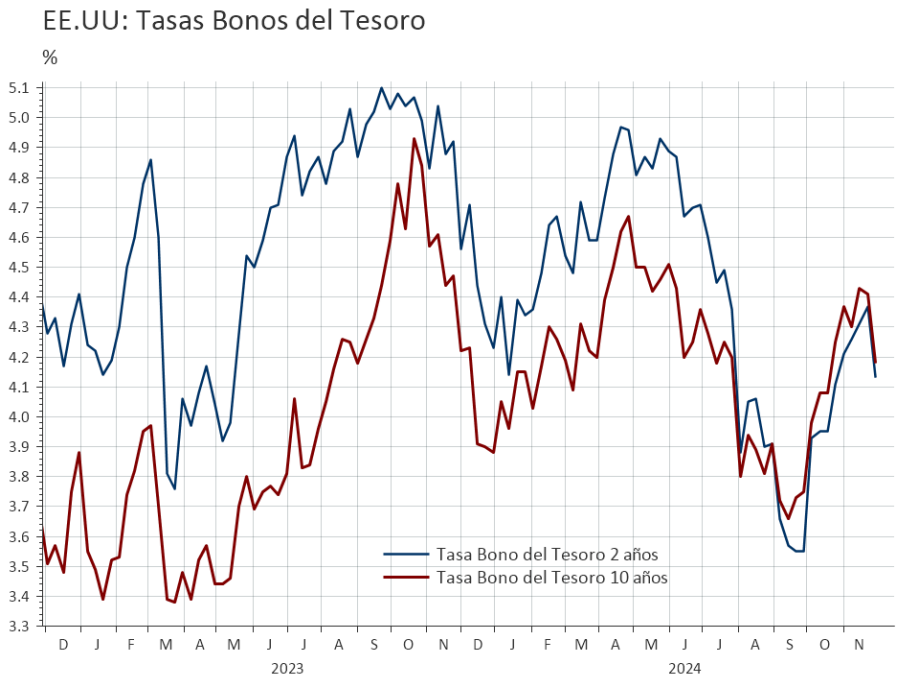
Fecha y hora de la reunión: **18.12.2024 20:00**
Precio de los futuros: **95,483**



Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,25 - 4,50	65,0%	68,3%	57,7%
4,50 - 4,75	35,0%	31,7%	42,3%

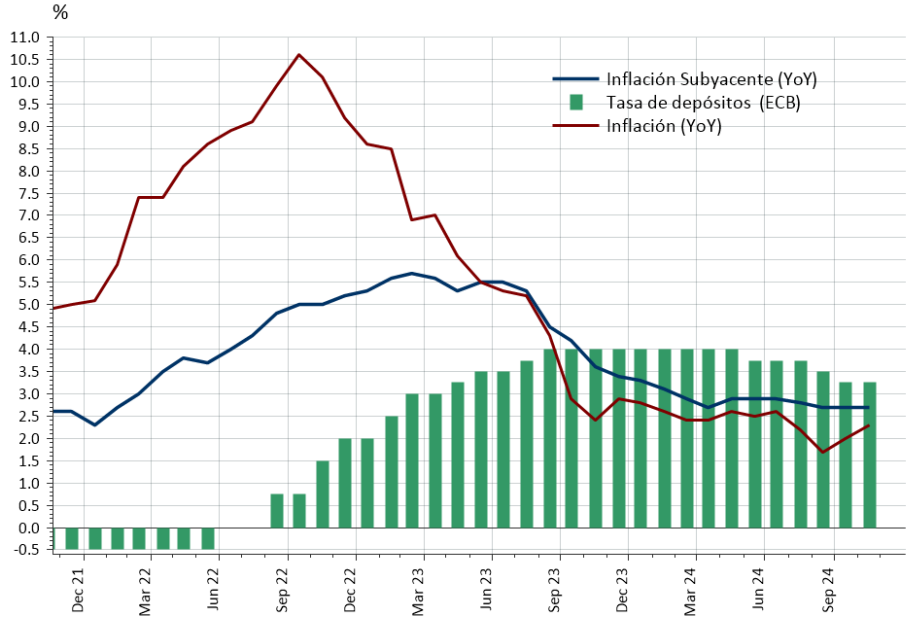
Actualizado: 02.12.2024 14:35 CET

El mercado anticipa un recorte de 0,25% en la reunión del 18 de diciembre de la Reserva Federal. Para mediados de 2025 las expectativas implícitas apuntan a una tasa 4,00 y 4,25% (rango superior). Es decir, se esperan uno o dos recortes en el primer semestre del próximo año.



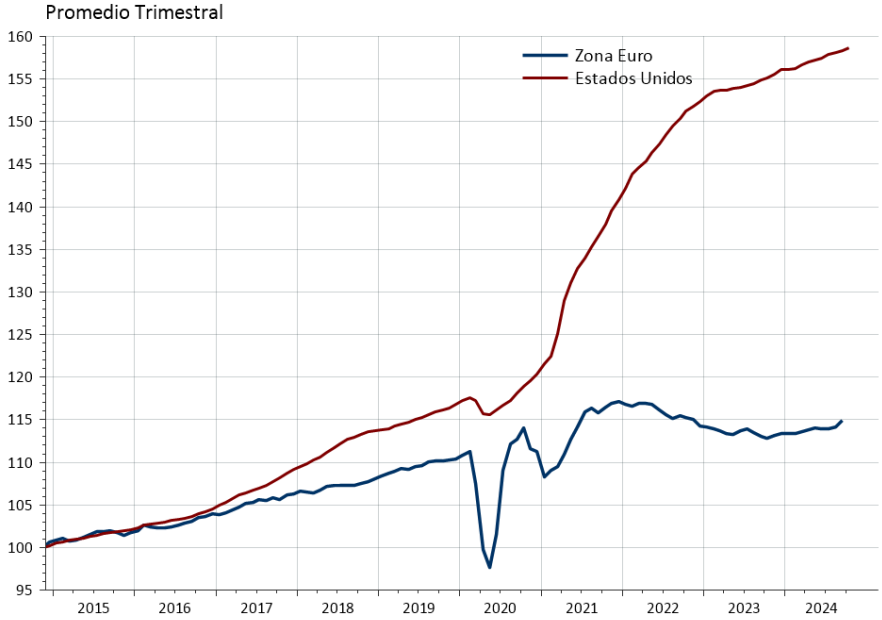
Economía Zona Euro

Zona Euro: Tasa BCE e Inflación



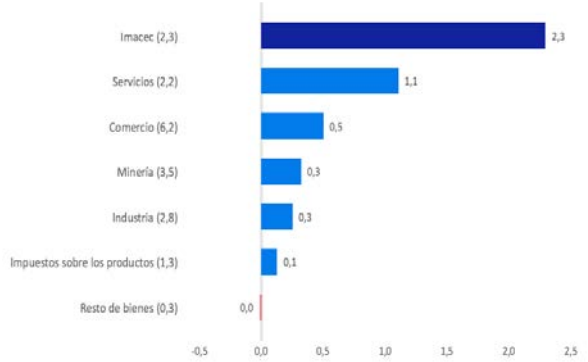
La inflación se elevó en octubre, lo que podría llevar a que el BCE decida un recorte de las tasas de interés en 0,25% y no 0,50% a pesar de los signos de debilidad de actividad económica.

Ventas Comercio Minorista: Estados Unidos, y Zona Euro



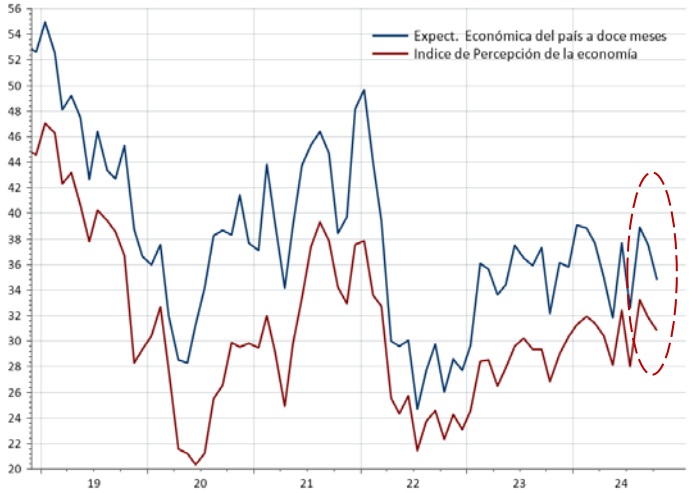
Economía Chile

Contribución a la variación anual del IMACEC
(%)



Nota: Variación anual entre paréntesis y contribuciones porcentuales en barras.

Chile: Percepción Económica (IPEC, B. Central de Chile)

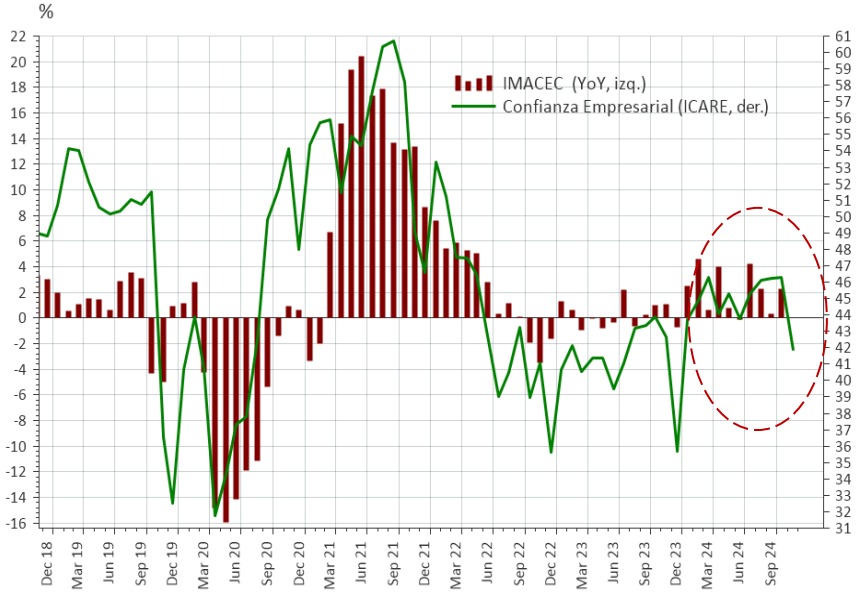


El IMACEC creció 2,3% en octubre (YoY). Las mayores contribuciones provinieron de los servicios y el comercio.

La baja y decreciente trayectoria de la confianza empresarial, hace muy difícil proyectar una aceleración del crecimiento en el corto plazo.

La confianza de los consumidores permanece bajo el nivel de 50 y se ha deteriorado en los últimos meses.

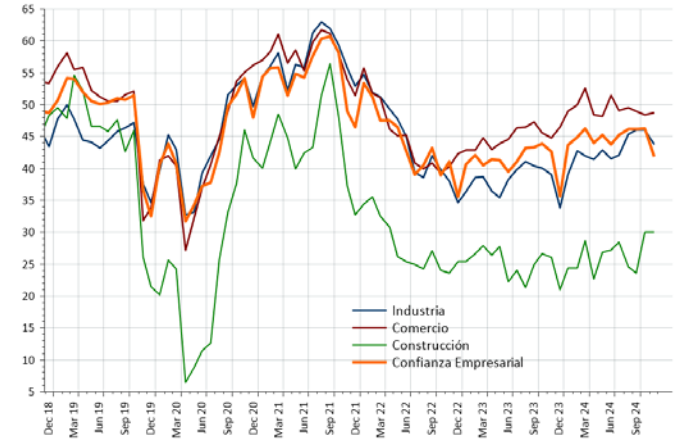
Chile : Imacec y Confianza Empresarial



Economía Chile

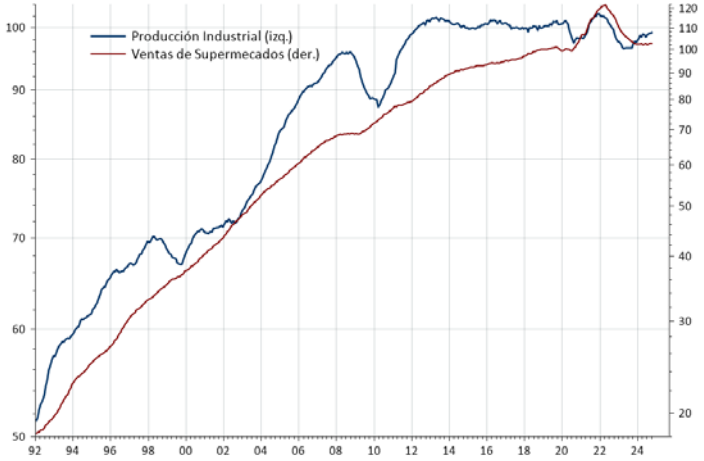
Chile: Confianza Empresarial (IMCE)

ICARE



Chile: Producción Industrial y Ventas de Supermercados

Nivel Promedio Anual (log)



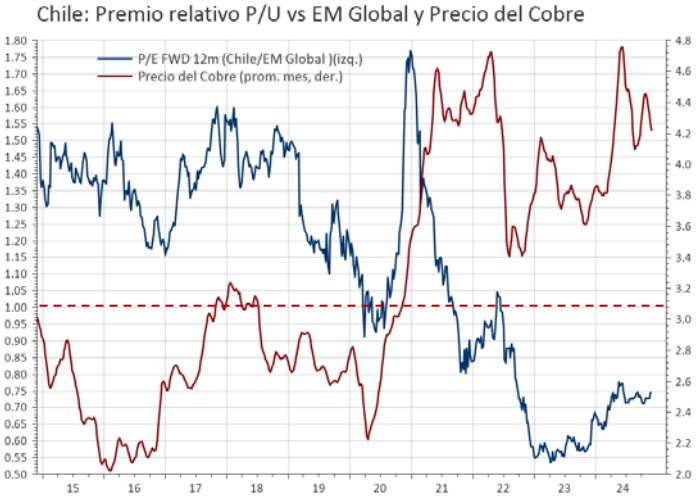
Entre los diferentes sectores empresariales destaca el fuerte pesimismo en la construcción, lo que ha llevado el inicio de construcciones hasta los niveles de comienzo de los años 90s.

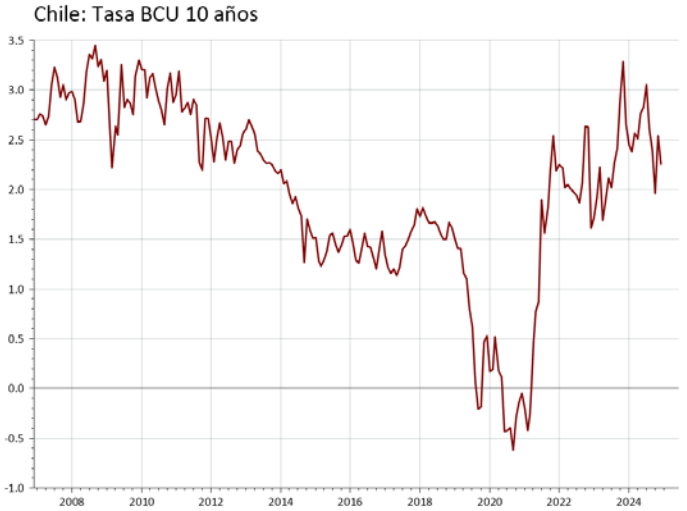
Las ventas de supermercados y la producción industrial también muestran la debilidad del crecimiento económico.

Chile: Inicio de Nuevas Construcciones Residenciales

Miles de Unidades (Promedio Anual)

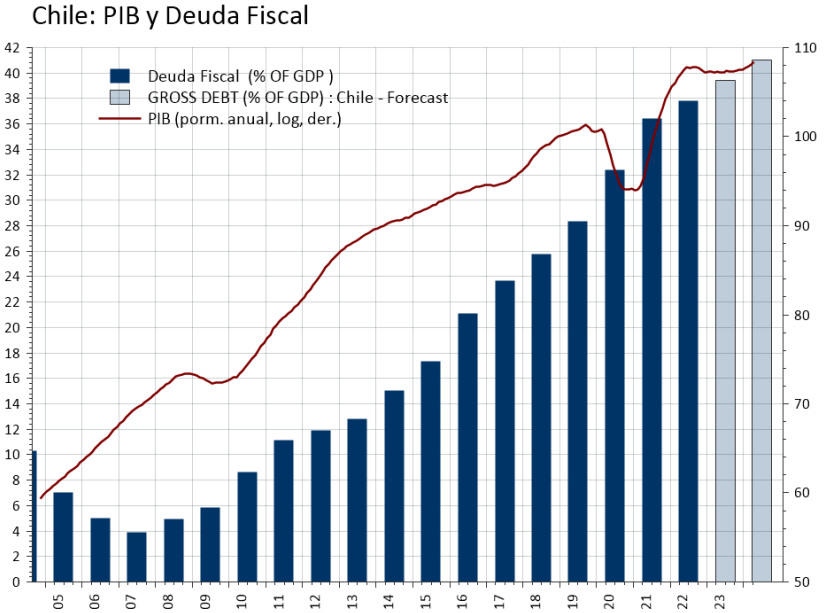
Chile Bolsa y Tasas de Interés.





El alza del precio del cobre y los buenos resultados recientes de las empresas chilenas, permitieron que durante el primer semestre el descuento con que se transa la bolsa local se reduzca desde 45% hasta 25% (según la relación precio/utilidad de los últimos doce meses).

Las tasas de interés de largo plazo disminuyeron en los últimos meses, luego de los máximos logrados a fines de 2023. Las perspectivas para los próximos años no apuntan a nuevas reducciones, considerando el fuerte aumento de la deuda fiscal en los último 15 años y la caída de los activos de los Fondo de Pensiones, debido a los retiros de los años anteriores.



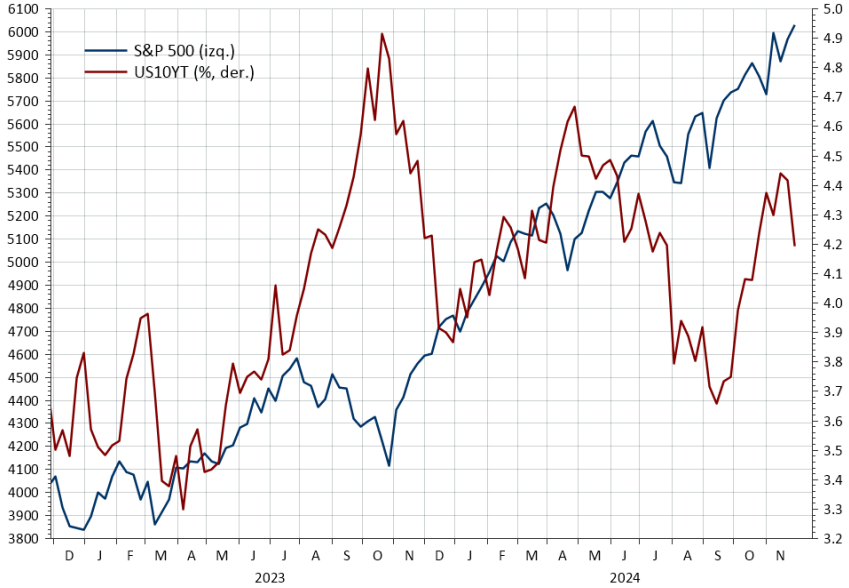
Evolución Mercados

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)					
29-Nov-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	2023
MSCI ACWI	1.0	3.6	1.3	18.6	20.1
MSCI World	1.2	4.5	2.3	20.2	21.8
MSCI EM	-0.8	-3.7	-7.9	5.4	7.0
S&P500	1.1	5.7	4.7	26.5	24.2
NASDAQ	1.1	6.2	5.7	28.0	43.4
RUSSELL 2000	**1.2**	**10.8**	9.2	20.1	15.1
EuStock 50	0.3	0.3	-2.8	5.7	12.1
DAX	1.6	2.9	1.6	17.2	20.3
FTSE100	0.3	2.2	0.6	7.2	3.8
Topix	-0.6	-0.5	1.3	13.3	25.1
Hang Seng	1.0	-4.4	-8.1	13.9	-13.8
Shanghai (China)	1.8	1.4	-0.3	11.8	-3.7
KOSPI	-1.8	-3.9	-5.3	-7.5	18.7
FTSE TAIWAN 50	-3.4	-3.1	2.2	37.9	24.9
SENSEX (INDIA)	0.9	0.5	-5.3	10.5	18.7
MEXICO	-1.2	-1.7	-5.1	-13.2	18.4
BOVESPA	-2.7	-3.1	-4.7	-6.3	22.3
IPSA	0.2	0.4	1.3	6.1	17.8
Global (Barclays Mult.)	-0.1	-1.4	-4.6	-1.0	6.0
Global Corporate BBB	**1.0**	0.9	-1.3	**4.7**	9.6
EE.UU. High Yield	0.3	0.7	0.2	**8.2**	13.4
EMBI	0.5	0.6	-1.2	**6.7**	10.4
Indice Dólar	**-1.7**	1.7	4.9	4.3	-2.1
Euro	**1.5**	-2.8	-5.0	-4.2	3.1
Yen Japón	**3.3**	1.5	-4.1	-5.8	-7.0
RMB China	0.0	-1.7	-3.1	-2.0	-2.8
Libra RU	1.6	-1.2	-4.7	0.1	5.2
Real Brasil	-2.9	-3.1	-8.8	**-18.8**	9.0
Peso Chile	1.4	-1.3	-7.6	**-9.5**	-3.7
Peso México	0.3	-1.6	-3.2	**-16.7**	14.8
Cobre	0.5	-5.3	-9.5	6.0	2.1
Oro	-2.2	-3.3	0.7	28.7	13.1
Petróleo (WTI)	-4.5	-1.8	-0.2	-5.1	-10.7

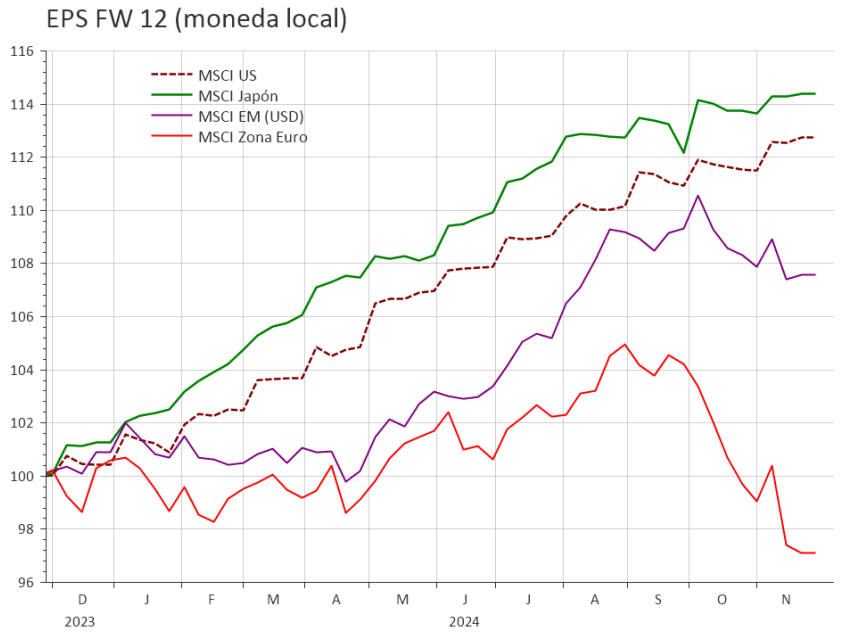
La nominación de Scott Bessent como Secretario del Tesoro del nuevo gobierno generó un mayor optimismo sobre un proceso de ajuste fiscal en los próximos años y por otro lado, las declaraciones de Trump sobre aumentos de aranceles aduaneros sobre los productos provenientes de China, Canadá y México, mostraron la idea de usar la política comercial como una herramienta de negociación, más que como una política que se ejecutará a todo evento.

La tasa de bono del Tesoro a 10 años se alejó del máximo de 4,9% alcanzado en octubre de 2023.

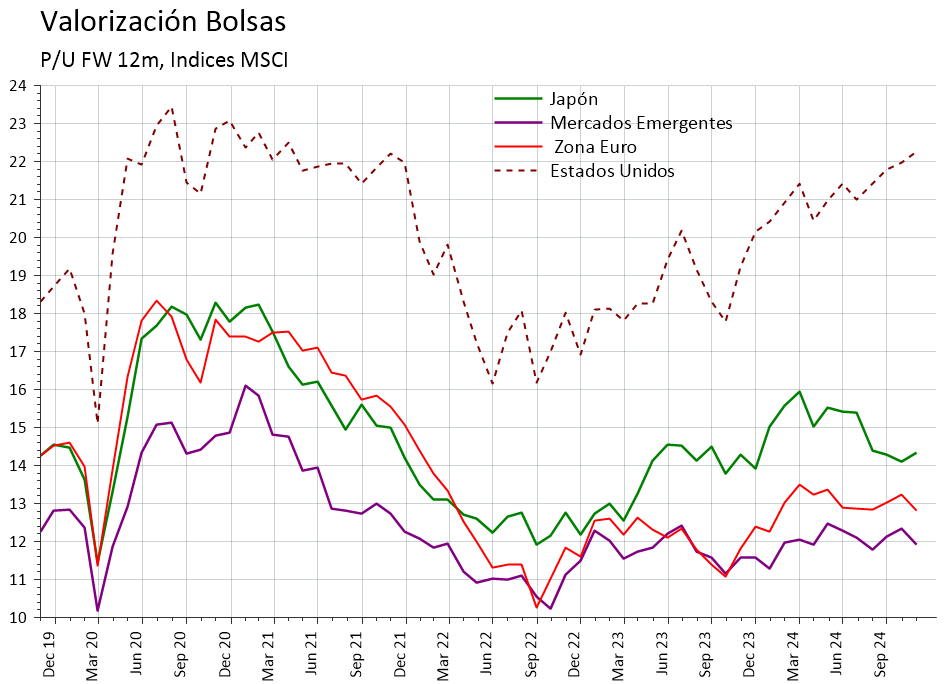
S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años



Bolsas Crecimiento de Utilidades y Valorización



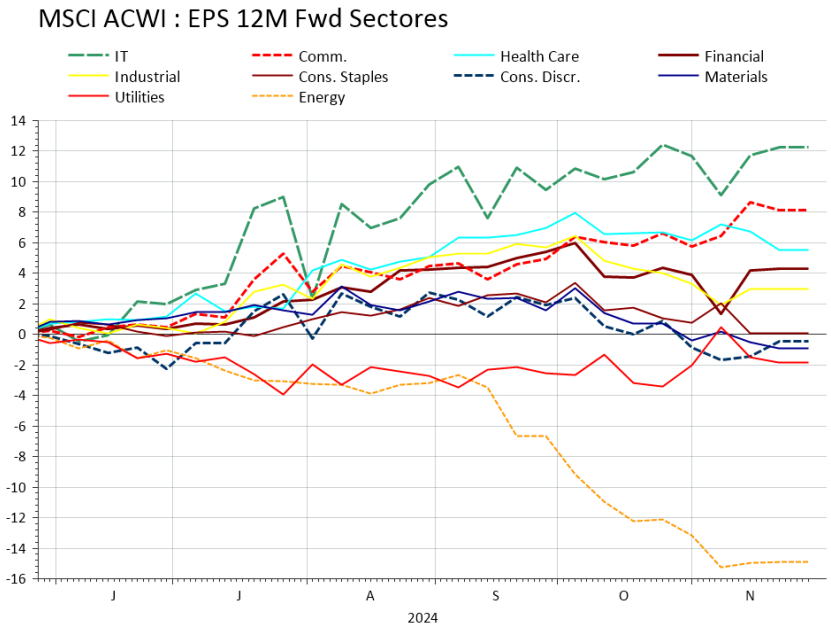
Las bolsas de Estados Unidos y Japón destacan por su buen "momentum" en las proyecciones de utilidades de las empresas (moneda local). La primera aparece con elevadísimas valorizaciones.



Evolución Sectores

Rentabilidad Sectores (%, USD)					
29-Nov-24	Last 5 Days	MTD	QTD	YTD	2023
MSCI ACWI	**1.0**	**3.6**	**1.3**	**18.6**	**20.1**
MSCI ACWI Value	**0.8**	**2.9**	**0.3**	**14.3**	**8.8**
MSCI ACWI Growth	**1.2**	**4.3**	**2.2**	**22.9**	**32.1**
Technology	0.4	3.6	2.7	30.8	52.4
Financial	1.0	4.9	3.8	21.8	12.7
Industrial	1.2	3.7	0.8	15.1	17.3
HealthCare	2.2	-1.4	-6.3	6.6	3.1
Cons. Disc.	1.9	6.7	2.9	15.4	24.9
Cons. Staples	1.4	0.4	-5.3	1.3	-1.4
Communications	1.3	1.6	-0.1	9.3	9.4
Materials	0.2	-3.4	-8.5	-3.6	7.2
Energy	-1.1	3.0	1.2	-1.5	4.8
Utilities	1.6	0.1	-4.0	11.8	1.4

El sector de comunicaciones destacó por el mayor aumento de las utilidades proyectadas a doce mese en noviembre, pero mostró una bajo desempeño relativo.



Tasas de Interés de Bonos

Tasas Bonos (%)							
		29/11/24	31/10/24	31/12/23	31/12/22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.18	4.28	3.88	3.88	8.06	0.52
	Iboxx $ Corporate BBB	5.52	5.67	5.51	6.00	6.78	0.81
	Iboxx $ High Yield	7.27	7.44	7.62	8.73	3.32	**2.19**
	JPMorgan EMBI Global	7.63	7.73	7.85	8.56	6.66	1.15
	JPMorgan CEMBI	6.54	6.60	6.89	7.23	4.20	**1.56**
	BCU 10Y	2.19	2.53	2.44	1.68	7.31	0.30
	BCP 10Y	5.67	5.76	5.45	6.88	6.76	0.84
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	119	124	144	191		
	Iboxx $ High Yield	306	315	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	340	341	392	463		
	JPMorgan CEMBI	238	236	302	332		

Los spread crediticios registraron un moderado incremento durante las últimas semanas. Es probable que los temores a una guerra comercial estén impactando en los sectores que eventualmente se verían más afectados.

Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Panorama Global	• La economía de EEUU sigue mostrando un sólido crecimiento y ampliando la brecha de dinamismo respecto del resto de las economías. • Las últimas declaraciones de Trump apuntan a usar la amenaza del alzas selectivas de los aranceles a las importaciones como una forma de lograr objetivos no económicos. • El mercado espera dos o tres reducciones de la tasa Fed hasta mediados de 2025. Los recientes datos de inflación impiden que la Fed avance más rápido en el ciclo de recorte de la tasa de interés. • Las minutas de la reunión del FOMC en que se decidió el recorte de 0,25% de la tasa de interés (7 de noviembre), se destacan la mayor cautela respeto de cual es la tasas Fed neutral (actualmente es 2,9%), la duda sobre la velocidad con que la inflación se mueva hacia la meta de 2% y el ajusta gradual del mercado laboral.
Acciones	• Las acciones de Estados Unidos se mantienen como las más atractivas a pesar de sus altas valorizaciones. Los sectores cíclicos rezagados se verían beneficiados por la mantención del crecimiento. • El alejamiento de las tasas de largo plazo respecto de los máximos de 4,9% de octubre de 2023, deja un mayor espacio para que continúe en el corto plazo el rally de la bolsa.
Bonos	• Los bonos high yield de mediano y corto plazo se mantienen como la opción más atractiva para los próximos meses. Las tasas del Tesoro a diferentes plazos mantienen el riesgo alcista, dada la perspectiva que el mercado incorpore un ciclo de reducción de la tasa Fed más reducido que la expectativa actual.
Monedas	• A pesar de la reciente depreciación el dólar mantiene el sesgo alcista respecto del resto de las monedas. El mayor crecimiento, elevado déficit fiscal

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

VISION

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