VISION

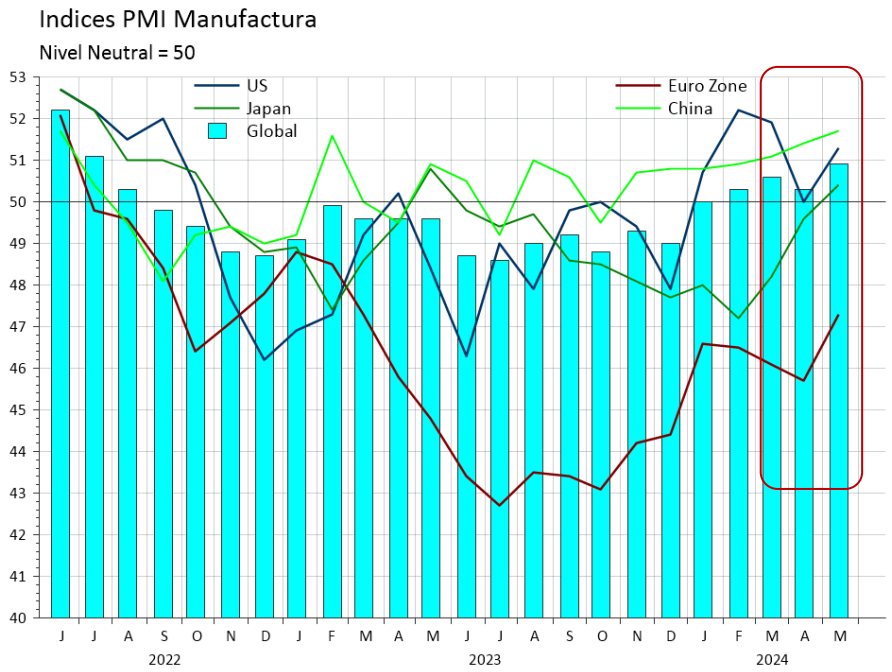
Informe Semanal

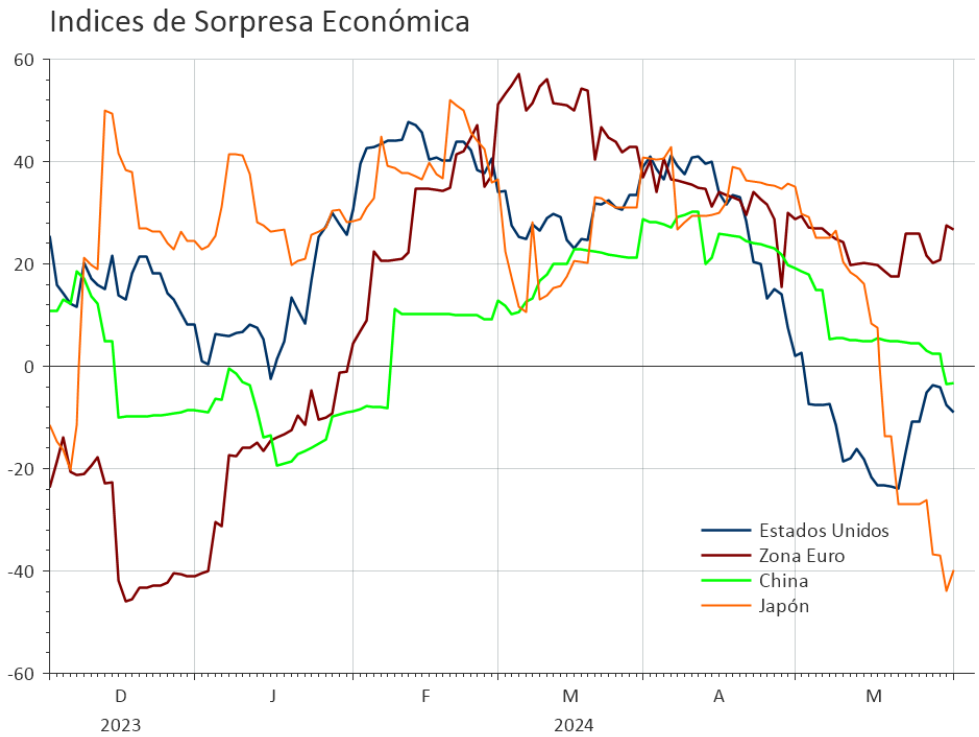
4 de Junio, 2024

www.vision.cl

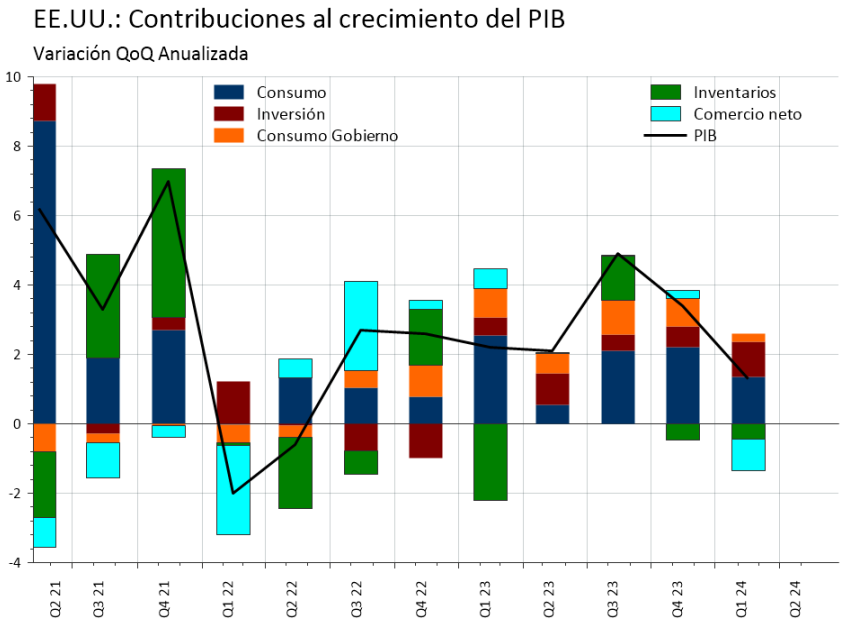
Economía Global

Los PMI de mayo de Japón y China publicados la última semana, confirman la recuperación del ciclo industrial global en curso.



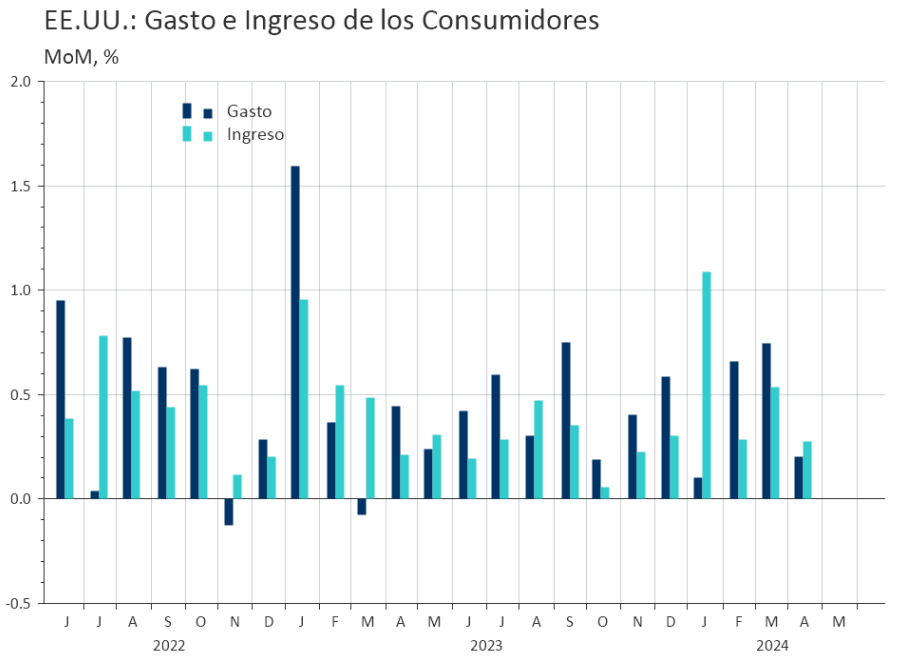


Economía Estados Unidos



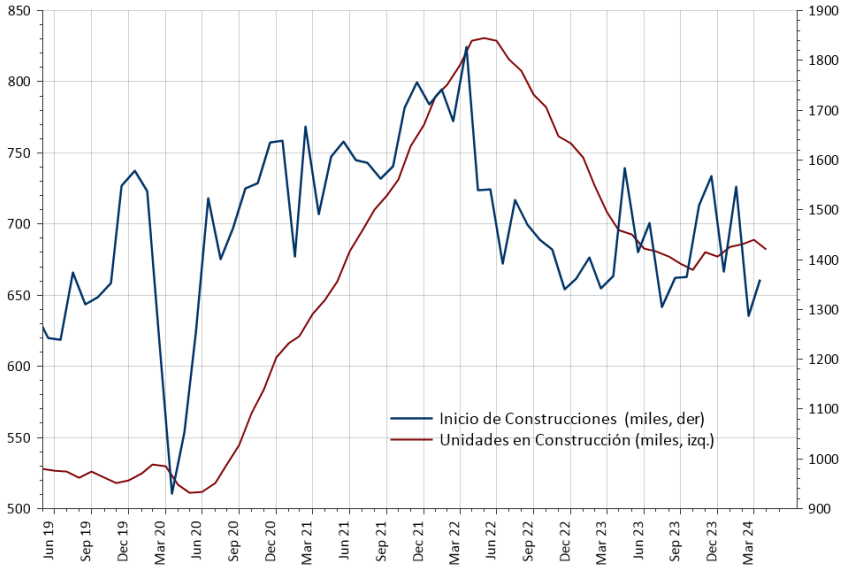
Los gastos e ingresos de los consumidores mostraron menores crecimientos en abril, respecto a marzo, lo que podría estar anticipando que la desaceleración económica registrada en el primer trimestre continuaría en el segundo.

El crecimiento del PIB en el primer trimestre fue corregido a la baja desde 1,6 hasta 1,3%, principalmente por una reducción en la estimación del consumo privado (desde 3,1 hasta 2,8%).



Estados Unidos Vivienda Residencial

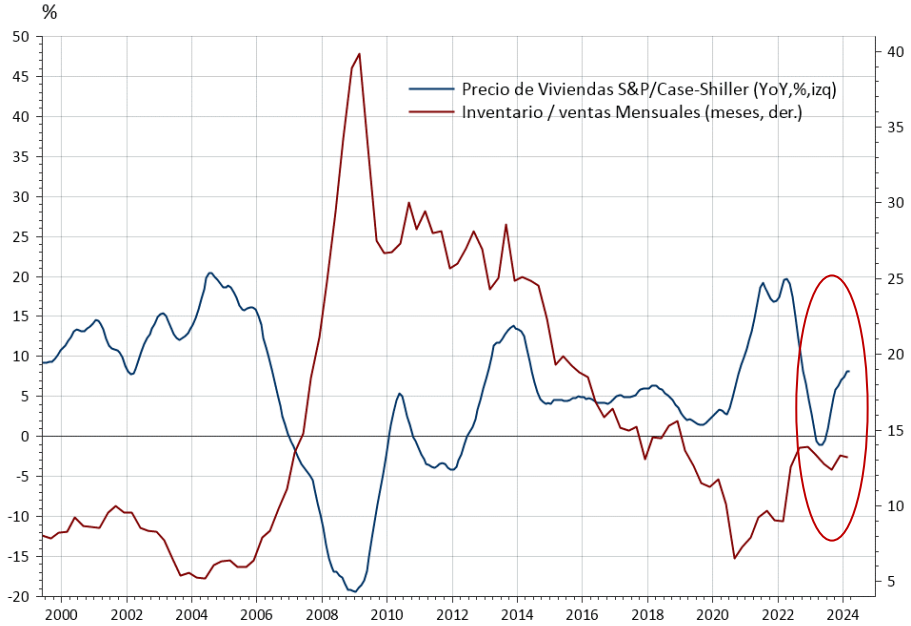
EE.UU. : Indicio de Construcciones y Obras en Desarrollo



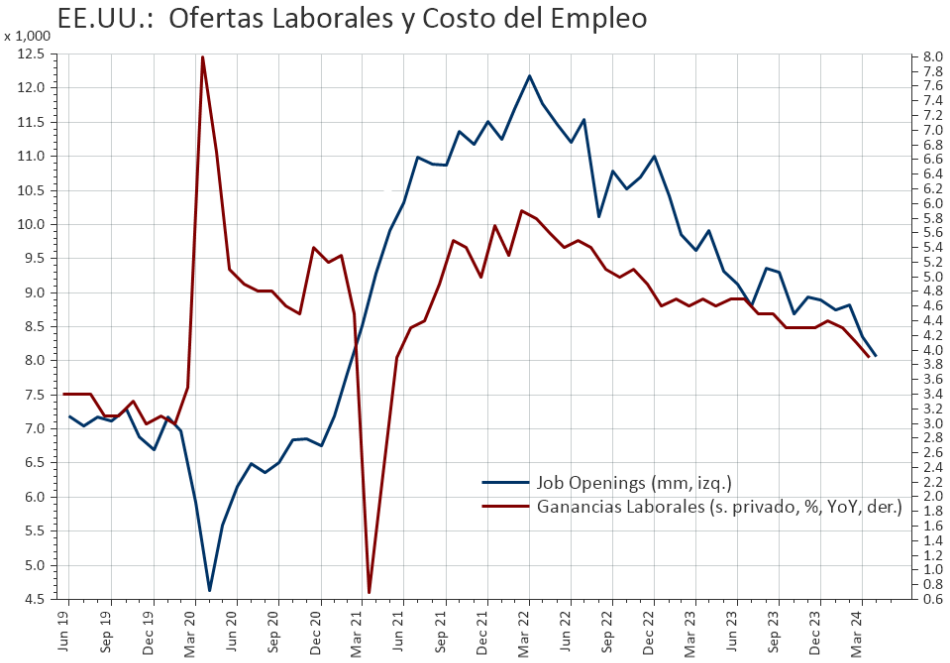
Los precios de las viviendas han continuado aumentando en los últimos meses, mientras que el stock a la venta sigue bajo, respecto de las ventas mensuales.

El inicio de nuevas construcciones permanece en un bajo nivel lo que impide esperar que, en el corto plazo, los precios muestren correcciones de importancia.

EEUU. Ventas Viviendas y Precio de Propiedades



Estados Unidos Oferta de Puestos de Trabajo

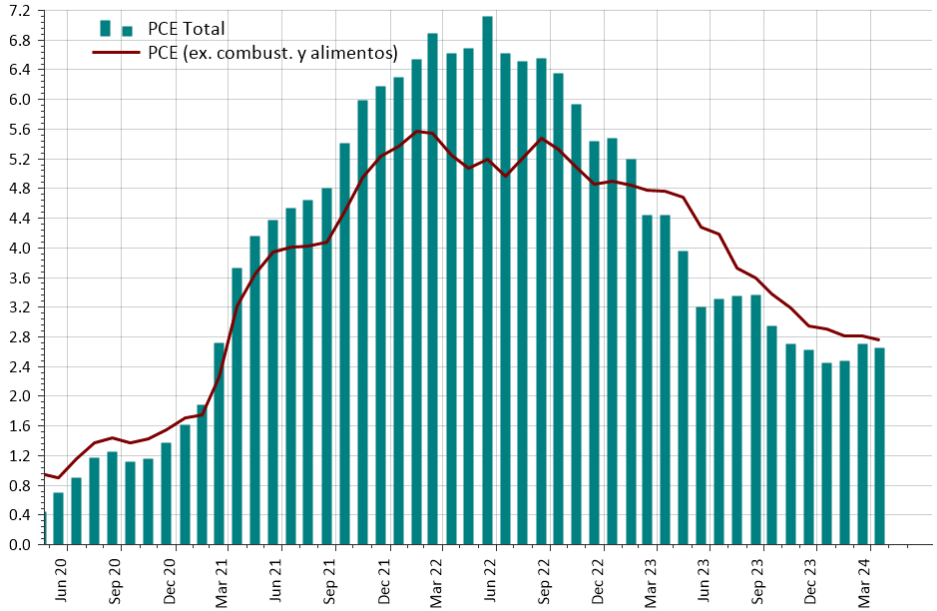


En abril las ofertas de puestos de trabajo continuaron bajando y se ubicaron bajo las estimaciones del mercado, aportando a una visión de menor dinamismo en el mercado laboral y hacia una moderación de las presiones salariales.

Inflación Estados Unidos y Zona Euro

EEUU.: PCE Total y Subyacente

YoY, %

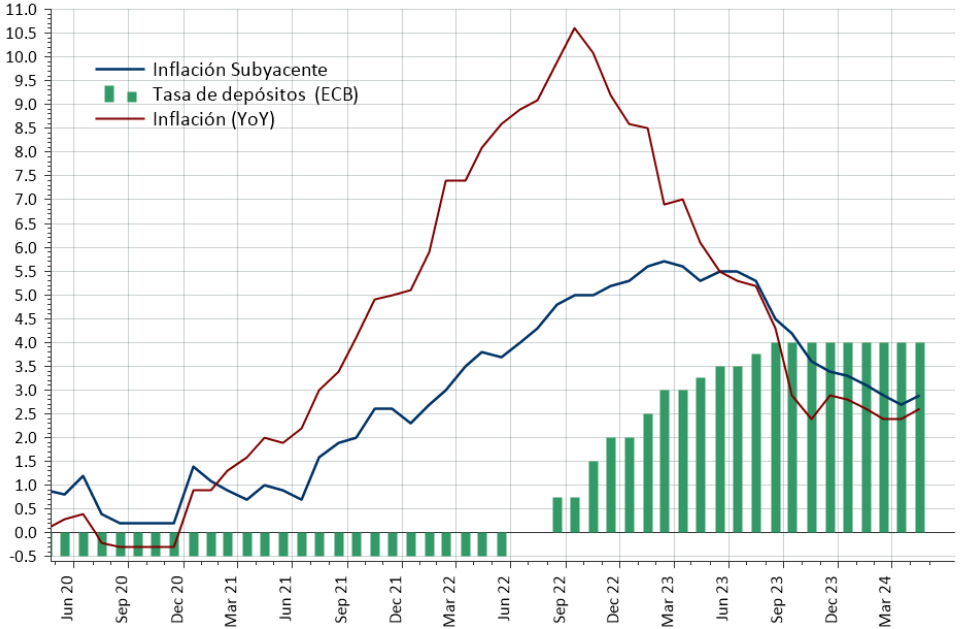


En Estados Unidos, la inflación anual medida por el PCE subyacente registró una leve corrección en abril, en tanto que la Zona Euro la variación de precios anuales aumentó, tanto en la versión subyacente como total.

El mercado apunta que, a pesar del alza de inflación, el BCE comenzará un ciclo de reducción de la tasa de interés en su reunión del jueves 6 de junio.

Zona Euro: Tasa BCE e Inflación

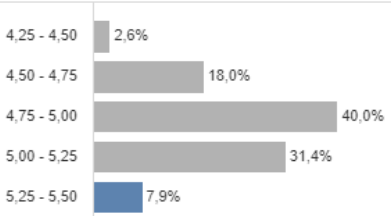
%



Expectativas Tasa Fed

18.12.2024

Fecha y hora de la reunión: **18.12.2024 20:00**
Precio de los futuros: **95,015**

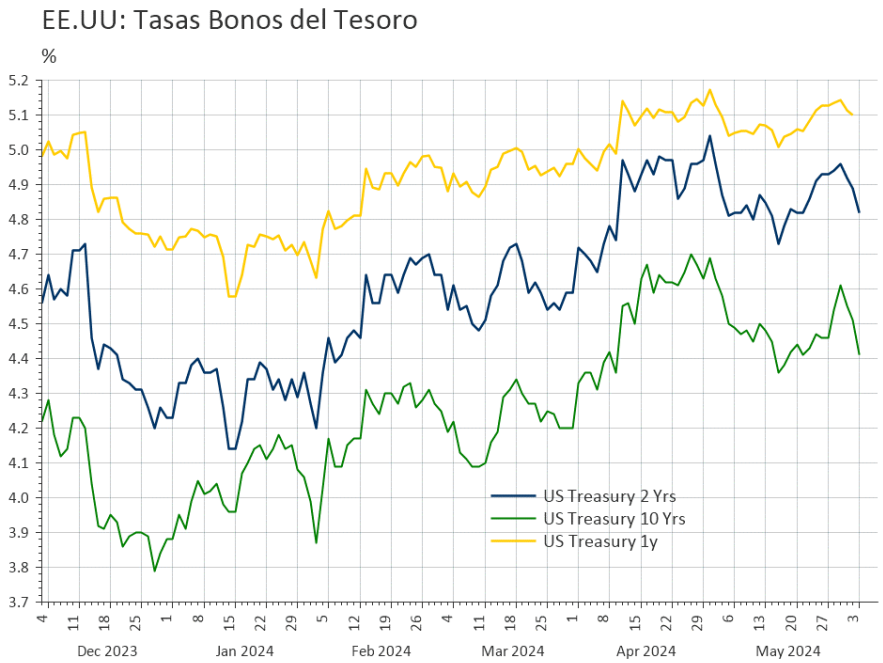


Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,00 - 4,25	0,1%	0,0%	0,0%
4,25 - 4,50	2,6%	1,5%	0,9%
4,50 - 4,75	18,0%	13,9%	9,3%
4,75 - 5,00	40,0%	38,2%	32,7%
5,00 - 5,25	31,4%	35,8%	41,0%
5,25 - 5,50	7,9%	10,6%	16,2%

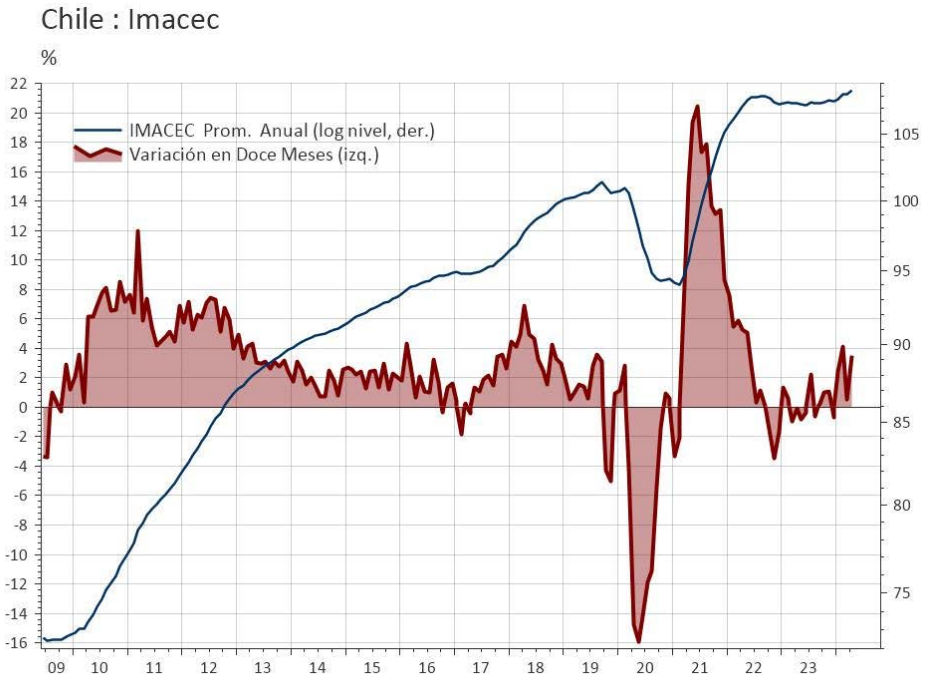
Actualizado: 04.06.2024 17:35 CEST

Las expectativas del mercado siguen apuntando a una o dos reducciones de la tasa Fed a partir de septiembre en lo que resta del año.

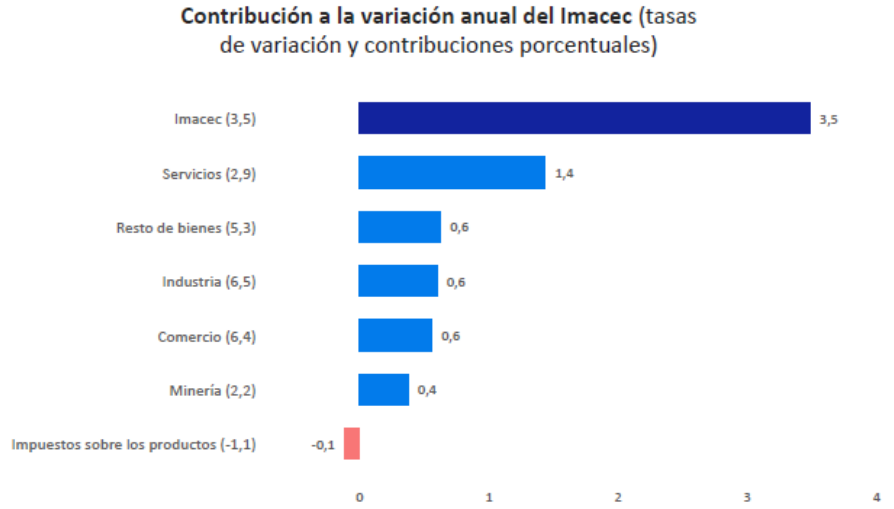
Los signos de desaceleración económica y la publicación de datos de inflación en los niveles esperados impulsaron bajas moderadas en las tasas de interés de diferentes plazos hacia fines de la semana anterior.



Chile Imacec



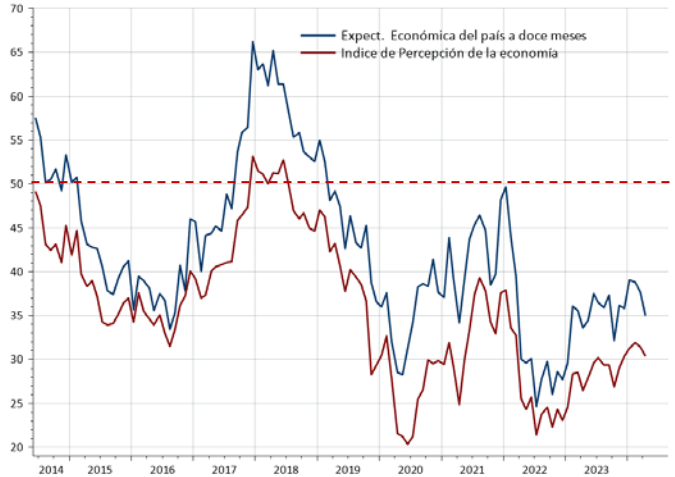
El IMACEC de abril aumentó 3,5% respecto del mismo mes del año anterior. Esta cifra estuvo amplificada por los tres días hábiles adicionales este año. Sin esta diferencia la variación habría estado entre 2 y 2,5%. Todos los componentes mostraron expansión.



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

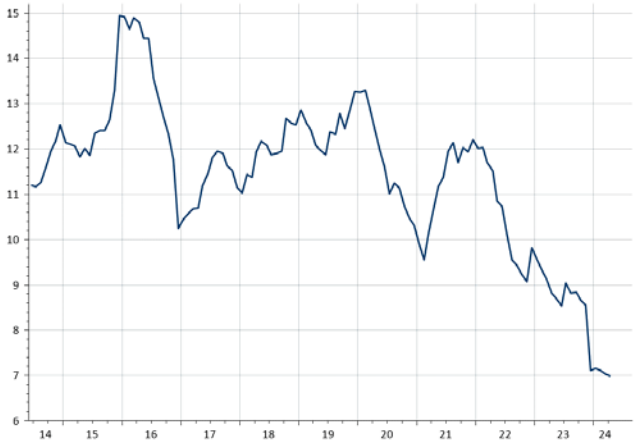
Chile Confianza de Consumidores y Empresarios

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



Chile: Inicio de Nuevas Construcciones Residenciales

Miles de Unidades (Promedio Anual)

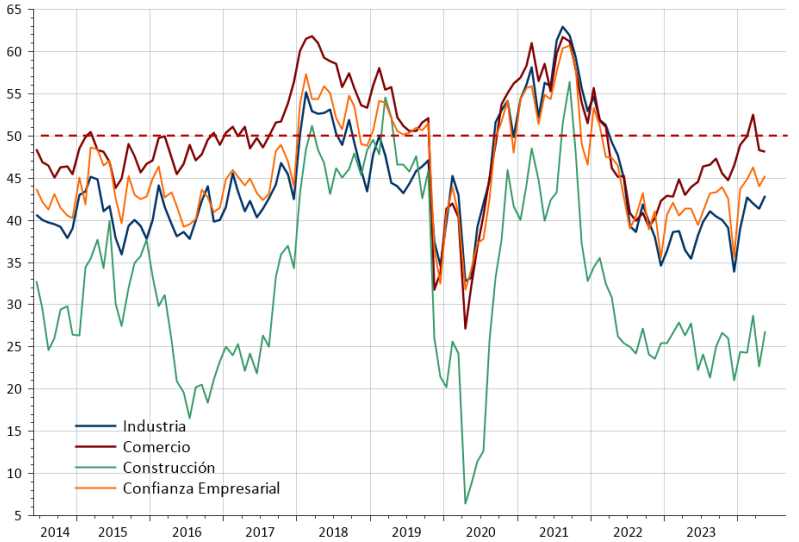


A pesar la reciente mejora, la confianza empresarial ha permanecido por más de dos años en la zona de pesimismo.

En el sector de la construcción, la confianza se encuentra cerca de los mínimos de los últimos años y la actividad de construcción residencial muy deprimida.

Chile: Confianza Empresarial (IMCE)

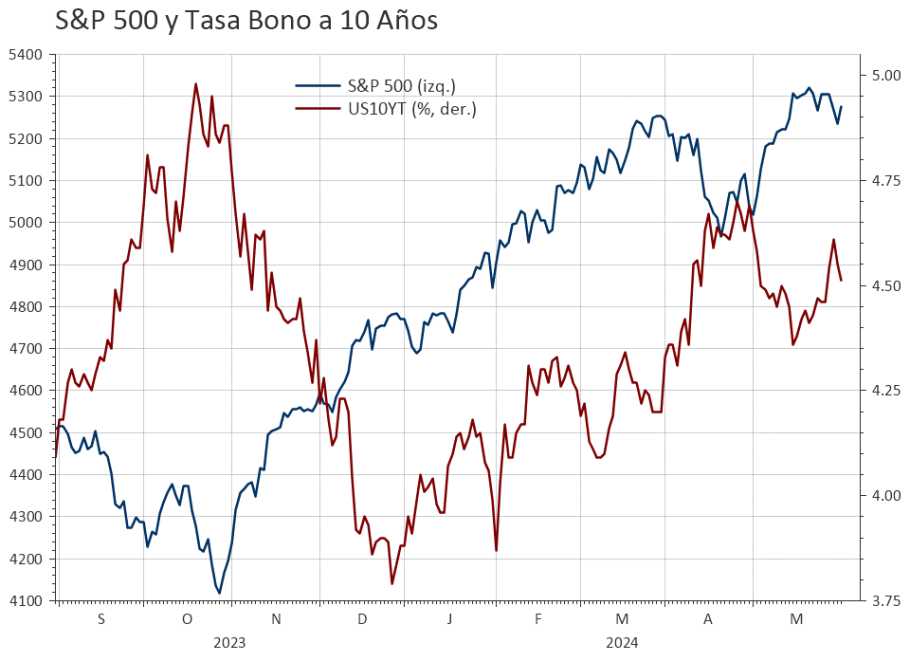
ICARE



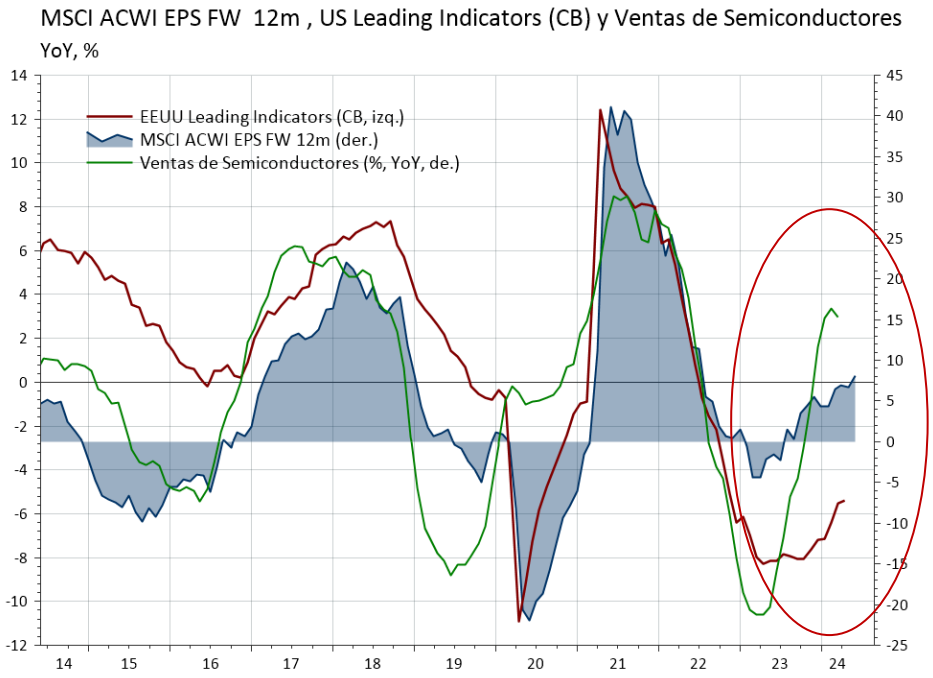
Evolución Mercados

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)							
31-may-24	Last 5 Days	Mayo	QTD	Abril	YTD	2024 Q1	2023
MSCI ACWI	-0,8	3,8	0,3	-3,4	8,1	7,8	20,1
MSCI World	-0,5	4,2	0,2	-3,9	8,7	8,5	21,8
MSCI EM	-3,1	0,3	0,6	0,3	2,5	1,9	7,0
S&P500	-0,5	4,8	0,4	-4,2	10,6	10,2	24,2
NASDAQ	-1,1	6,9	2,2	-4,4	11,5	9,1	43,4
RUSSELL 2000	0,0	4,9	-2,6	-7,1	2,1	4,8	15,1
EuStock 50	-0,2	2,1	1,4	-0,7	9,7	8,2	12,1
DAX	-1,0	3,2	0,0	-3,0	10,4	10,4	20,3
FTSE100	-0,5	1,6	4,1	2,4	7,0	2,8	3,8
Topix	1,1	1,1	0,1	-0,9	17,2	17,0	25,1
Hang Seng	-2,8	1,8	9,3	7,4	6,1	-3,0	-13,8
Shanghai (China)	-0,1	-0,6	1,5	2,1	3,8	2,2	-3,7
KOSPI	-1,9	-2,1	-4,0	-2,0	-0,7	3,4	18,7
FTSE TAIWAN 50	-3,3	4,6	3,9	-0,6	23,8	19,1	24,9
SENSEX (INDIA)	-1,9	-0,7	0,4	1,1	2,4	2,0	18,7
MEXICO	-0,4	-2,7	-3,8	-1,1	-3,8	0,0	18,4
BOVESPA	-1,8	-3,0	-4,7	-1,7	-9,0	-4,5	22,3
IPSA	-2,1	1,9	-0,2	-2,0	7,0	7,3	17,8
Global (Barclays Mult.)	-0,1	1,3	-1,2	-2,5	-3,1	-1,9	6,0
Global Corporate BBB	0,1	1,9	-0,4	-2,3	-0,3	0,1	9,6
EE.UU. High Yield	0,0	1,1	0,1	-0,9	1,6	1,5	13,4
EMBI	-0,1	1,8	-0,2	-2,0	1,2	1,4	10,4
Indice Dólar	-0,1	-1,5	0,1	1,6	3,3	3,2	-2,1
Euro	0,0	1,7	0,4	-1,2	-1,8	-2,2	3,1
Yen Japón	-0,2	0,3	-3,8	-4,1	-10,3	-6,8	-7,0
RMB China	0,0	0,0	-0,3	-0,3	-1,9	-1,7	-2,8
Libra RU	0,0	2,0	0,9	-1,1	0,1	-0,8	5,2
Real Brasil	-1,5	-1,0	-4,4	-3,4	-7,5	-3,3	9,0
Peso Chile	-1,6	4,5	6,6	2,0	-4,2	-10,1	-3,7
Cobre	-3,2	0,9	14,4	13,4	18,3	3,5	2,1
Oro	-0,3	1,8	4,2	2,4	12,8	8,2	13,1
Petróleo (WTI)	-0,9	-6,0	-7,4	-1,5	7,5	16,1	-10,7

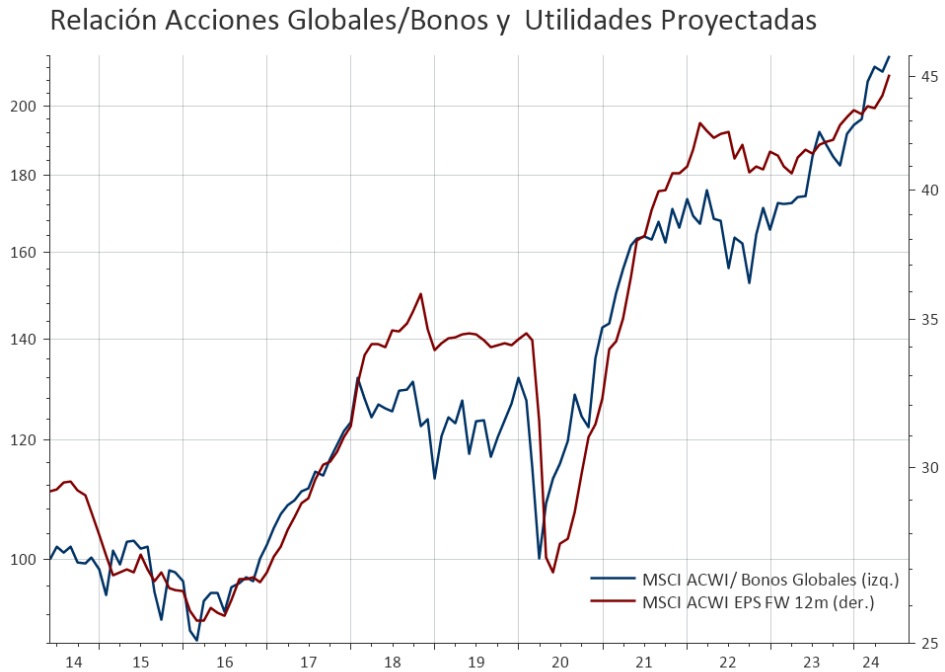
En mayo, las diferentes clases de activos registraron buenos retornos contrastando con las pérdidas anotadas en abril. La baja de las tasas de interés de largo plazo y las mejores perspectivas de crecimiento global fueron claves en este buen desempeño.



Perspectivas Bonos vs Acciones



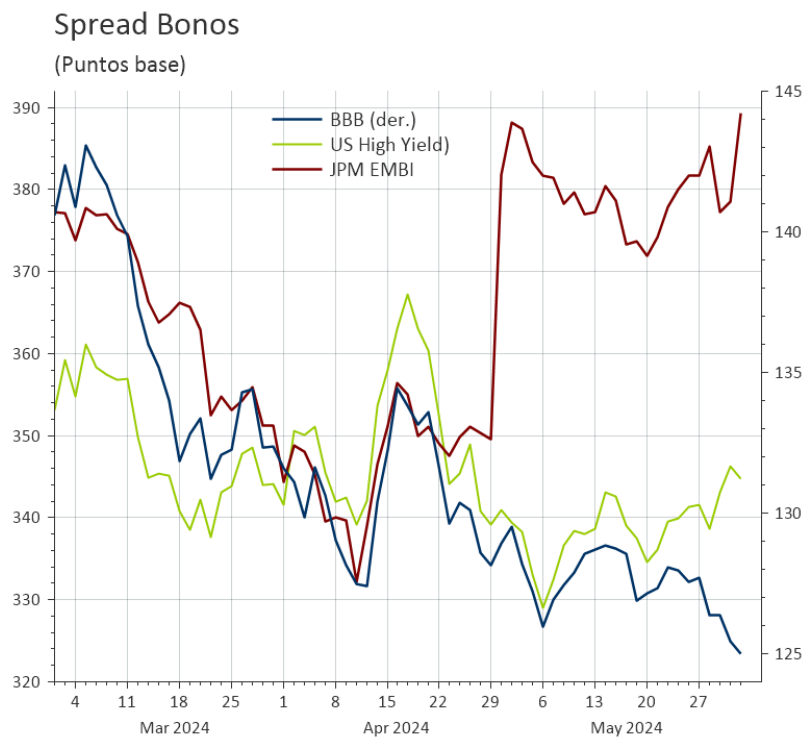
Las mejores perspectivas de actividad para las economías desarrolladas y emergentes llevan a esperar que las proyecciones de crecimiento de las utilidades continúen corrigiéndose al alza en los próximos meses, generando espacio para nuevas alzas de las bolsas.



Tasas de interés Bonos

Tasas Bonos (%)							
		31-05-24	30-04-24	31-12-23	31-12-22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	**4,51**	4,69	3,88	3,88	8,00	0,56
	Iboxx $ Corporate BBB	**5,93**	6,15	5,51	6,00	**6,61**	**0,90**
	Iboxx $ High Yield	**8,07**	8,24	7,62	8,73	**3,63**	**2,23**
	JPMorgan EMBI Global	**8,42**	8,53	7,85	8,56	6,47	1,30
	JPMorgan CEMBI	**6,97**	7,22	6,89	7,23	4,15	1,68
	BCU 10Y	**2,80**	2,80	2,44	1,68	7,31	0,38
	BCP 10Y	**6,00**	6,12	5,45	6,88	6,98	0,86
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	**125**	129	144	191		
	Iboxx $ High Yield	**345**	341	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	**389**	382	392	463		
	JPMorgan CEMBI	**247**	253	302	332		

Los bonos “high yield” aparecen atractivos en un entorno de desaceleración moderada de la economía y alza de las utilidades de las empresas. Su relativas baja duración modera el efecto negativo que podrían tener futuras alzas de las tasas de interés de medianos y largo plazo (por ejemplo, en respuesta malos datos de inflación)



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	• Por el momento, **las acciones presentan un buen panorama en el corto plazo,** dada la mantención del crecimiento económico en Estados Unidos y los signos de mayor actividad en otras economías. Las cifras sectoriales y del mercado laboral conocidas recientemente apuntan hacia una desaceleración gradual de la actividad. • La corrección alcista de las proyecciones de crecimiento de las economías emergentes, la recuperación del comercio global y las bajas valorizaciones favorecen las perspectivas de sus bolsas. • Recomendamos mantener una posición **neutral en acciones**, diversificando globalmente para tener una mayor exposición a mercados diferentes a Estados Unidos (el mercado con las más altas valorizaciones). Los mercados emergentes y de Europa se verían beneficiados por la recuperación de la actividad industrial y comercio global.
Bonos	• Los bonos **corporativos grado de inversión a plazos largos** se deberían combinar con **high yield de buena calidad (BB) a plazos cortos,** que ofrecen un mejor rendimiento y una menor sensibilidad frente a aumentos de las tasas de interés de largo plazo (menor duración). • En un horizonte de algunos años, y más allá de las fluctuaciones de precio en los próximos meses**, los retornos de los bonos corporativos (grado de inversión y high yield) son muy atractivos.**
Monedas	• Lo más probable es que, dado el menor dinamismo de las economías europeas y la reciente baja de la inflación, el **BCE decida la primera reducción de la tasa de interés en su próxima reunión del 6 de junio, generando una presión hacia la depreciación del dólar frente a las monedas principales.**