



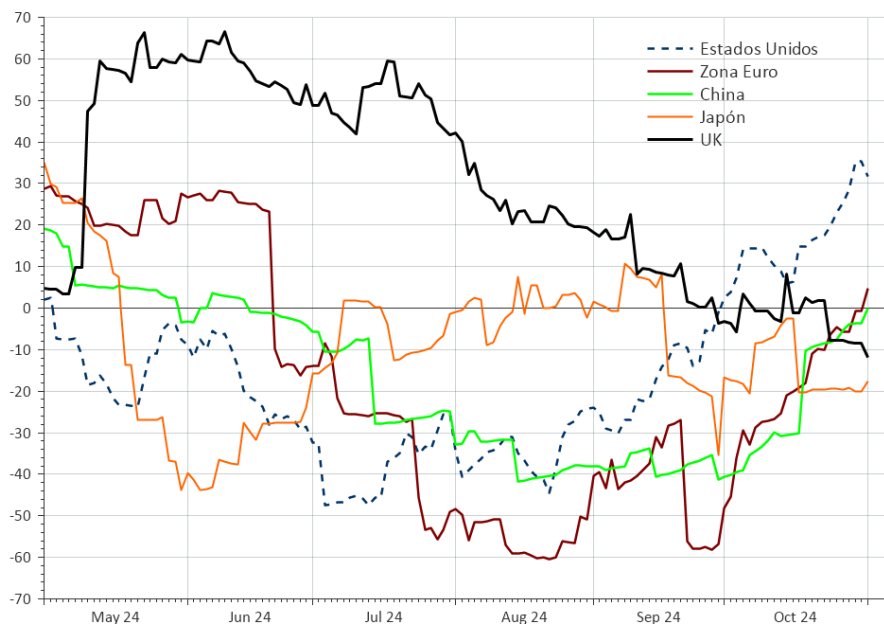
Informe Semanal

5 de Noviembre, 2024

www.vision.cl



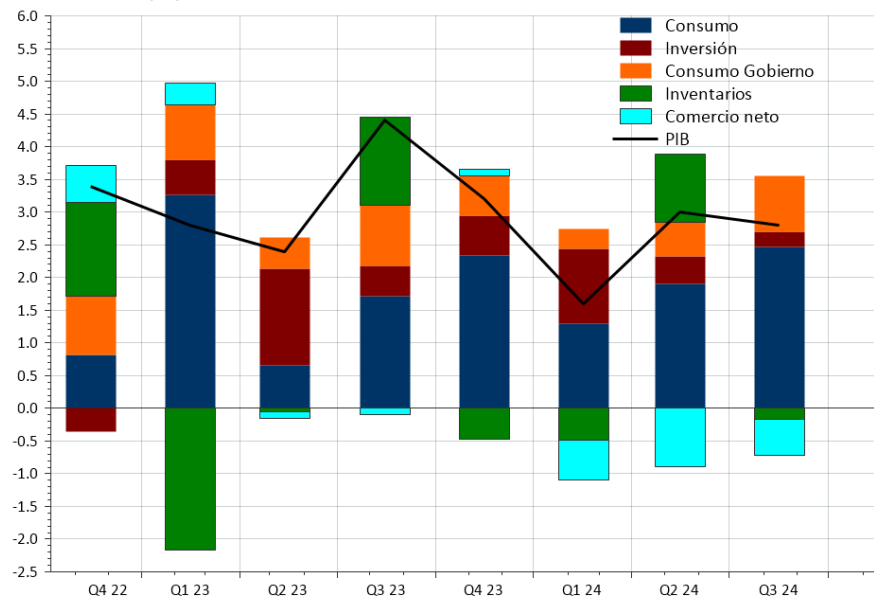
Indices de Sorpresa Económica



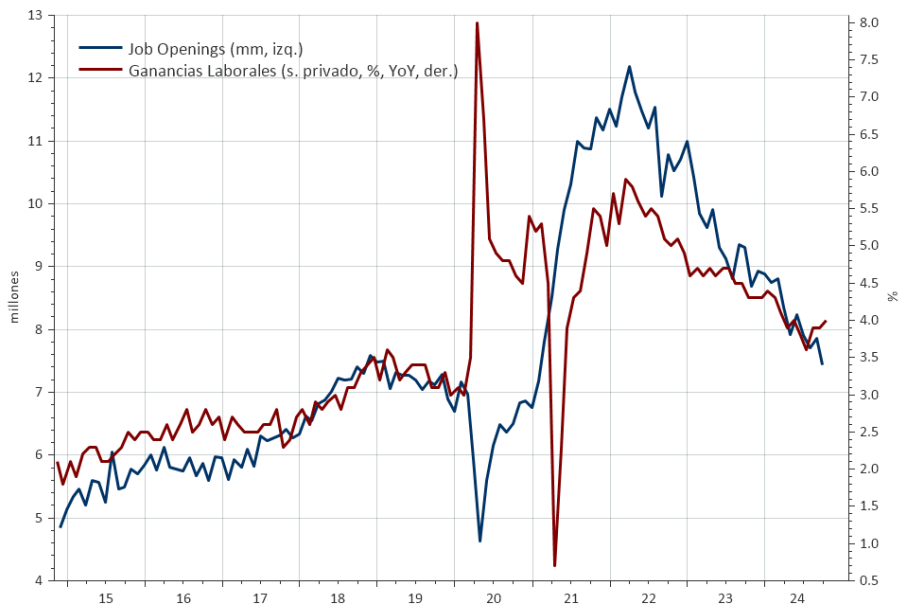
La economía de Estados Unidos mostró un buen desempeño en el tercer trimestre al crecer 2,8% (QoQ). La contribución del consumo privado fue la mayor desde el primer trimestre de 2023.

EE.UU.: Contribuciones al crecimiento del PIB

Variación QoQ Anualizada

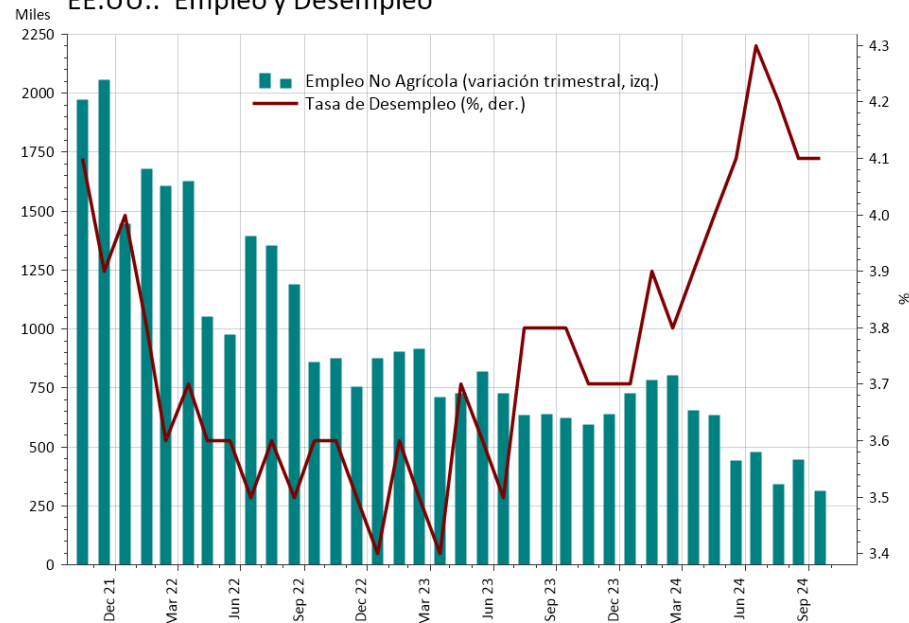


EE.UU.: Ofertas Laborales y Costo del Empleo



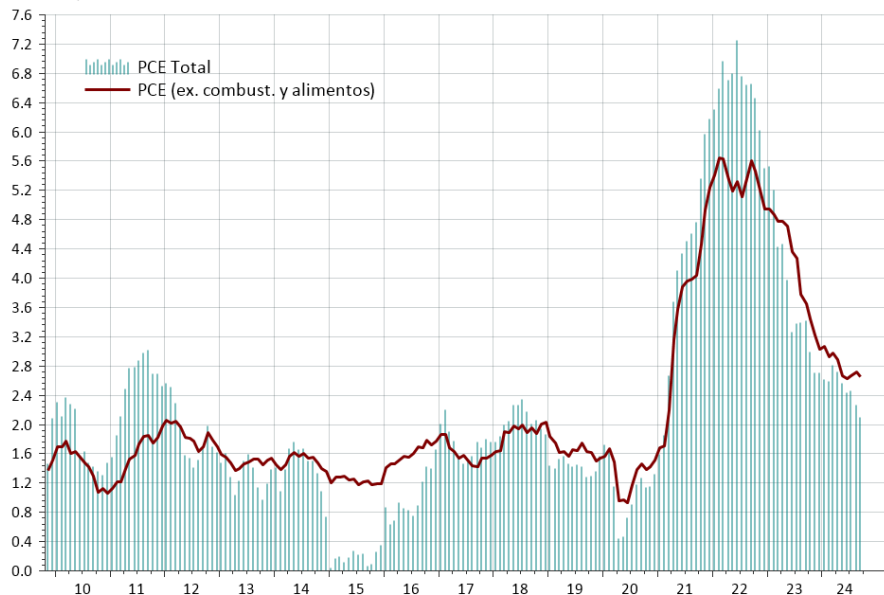
La generación de nuevos puestos de trabajo alcanzó sólo 12 mil en octubre (se estimaba un incremento de 108 mil), cifra que se vio fuertemente afectada por los huracanes Milton y Hellen y por las huelgas en los puertos.

EE.UU.: Empleo y Desempleo



EEUU.: PCE Total y Subyacente

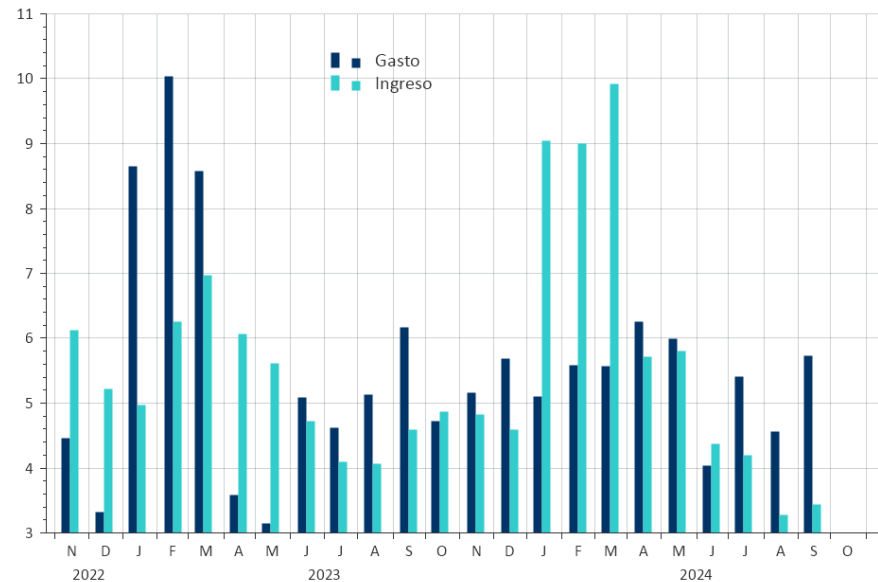
YoY, %



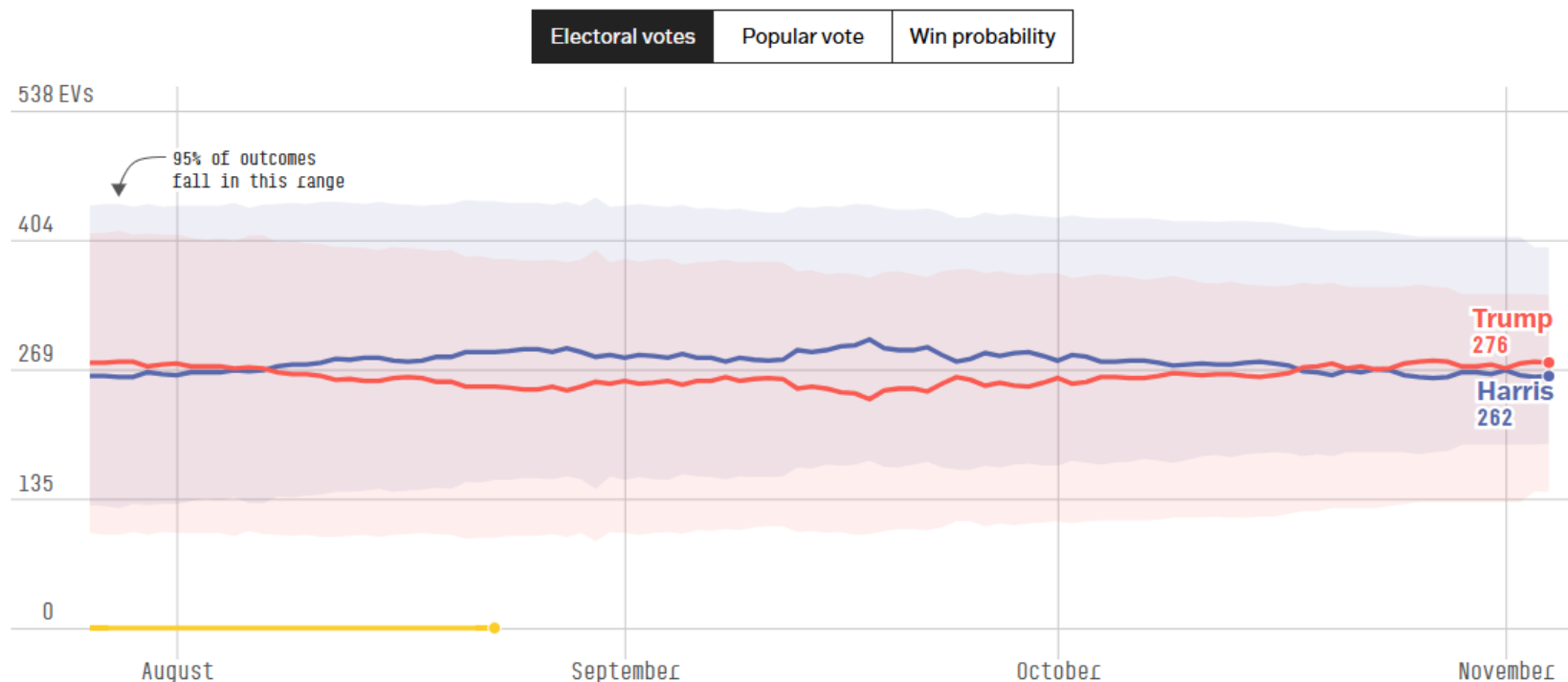
La inflación subyacente anual medida por el PCE se mantuvo en 2,7%, muy lejos aún de los registros de los años previos a 2021. Por otra parte, el consumo privado se aceleró en los últimos tres meses terminados en septiembre, lo que muestra la fortaleza que mantiene la demanda interna.

EE.UU.: Gasto e Ingreso de los Consumidores

QoQ Anualizado, %

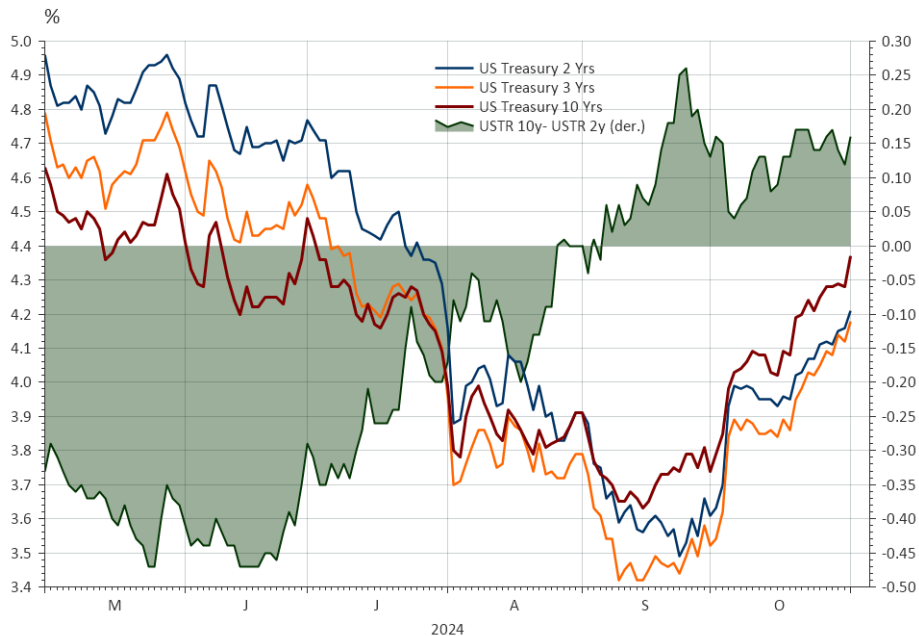


Según las últimas encuestas disponibles, Trump tendría una muy leve ventaja para ganar la elección presidencial. El mayor riesgo que enfrenta el mercado es que, al acabo de días o semanas, no exista un resultado aceptado por los dos candidatos.



Fuente: promedio de encuestas elaborado por *FiveThirtyEight*

EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro



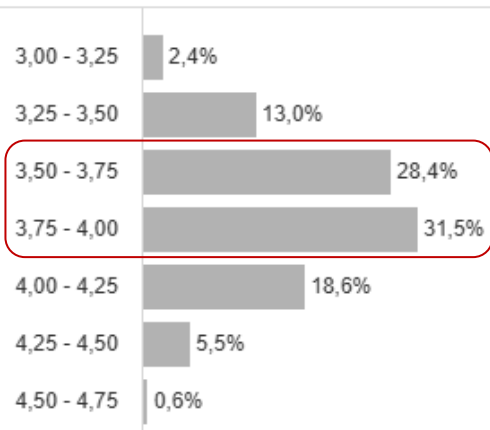
El mercado anticipa mayoritariamente que la Reserva Federal reducirá la tasa de interés en 0,25% este jueves y en la última reunión del año del 19 de diciembre.

La fortaleza que sigue mostrando la demanda interna y los pocos avances recientes en bajar la inflación hasta la meta del 2%, generan el riesgo de que los recortes para el primer semestre de 2025 sean inferiores a los anticipados por el mercado.

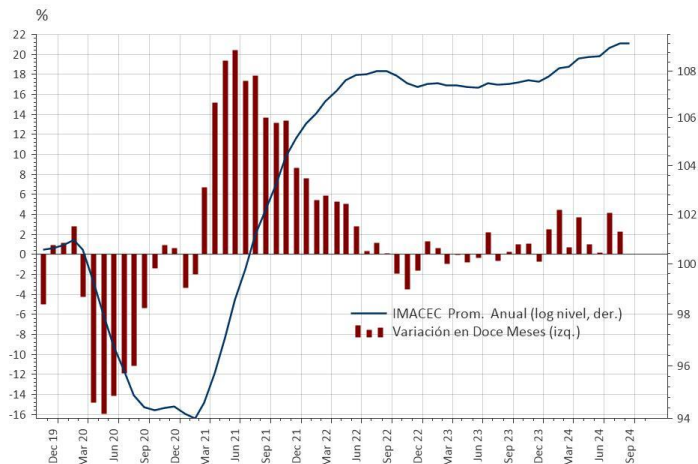
16.07.2025

Fecha y hora de la reunión: 16.07.2025 20:00

Precio de los futuros: 96,180



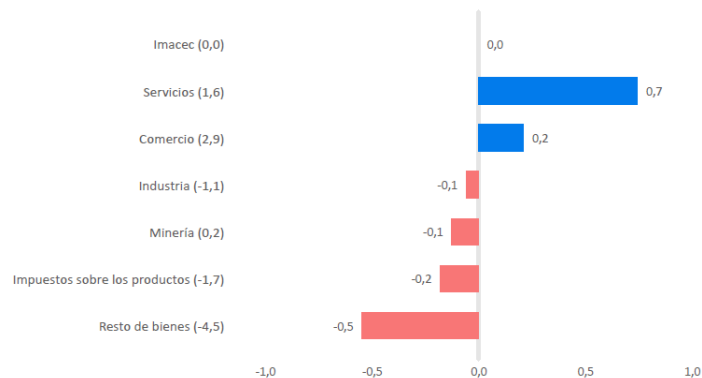
Chile : Imacec



El IMACEC creció 0% en septiembre (con un día hábil menos que en el mismo mes del año anterior), evidenciando el debilitamiento de la actividad.

El empleo registró en el tercer trimestre un avance respecto del año anterior, pero una baja respecto del trimestre precedente.

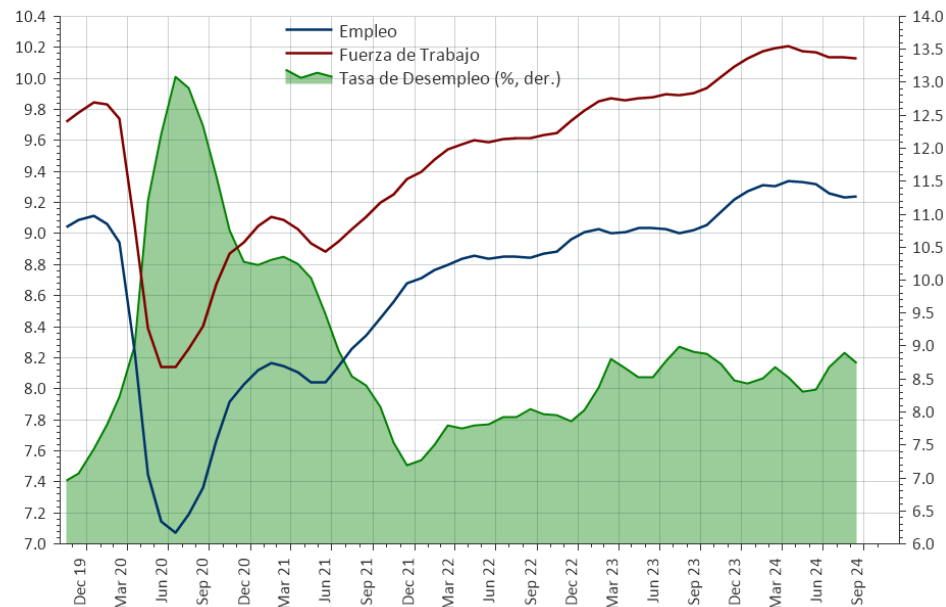
Contribución a la variación anual del Imacec
(tasas de variación y contribuciones porcentuales)



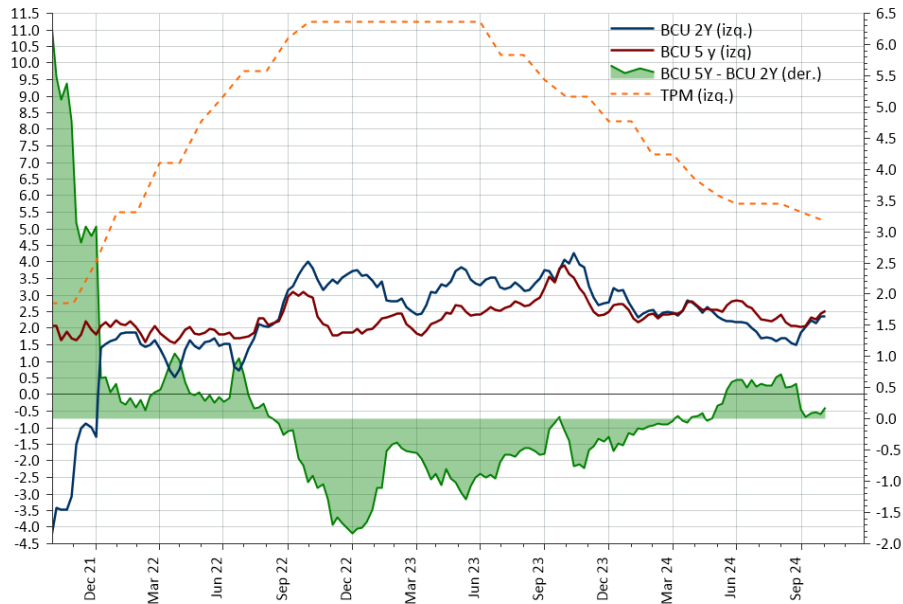
Nota: Variación anual entre paréntesis y contribuciones porcentuales en barras.

Chile: Empleo, Fuerza de Trabajo y Desempleo

Millones



Chile: Tasas BCU 5 y 2 años

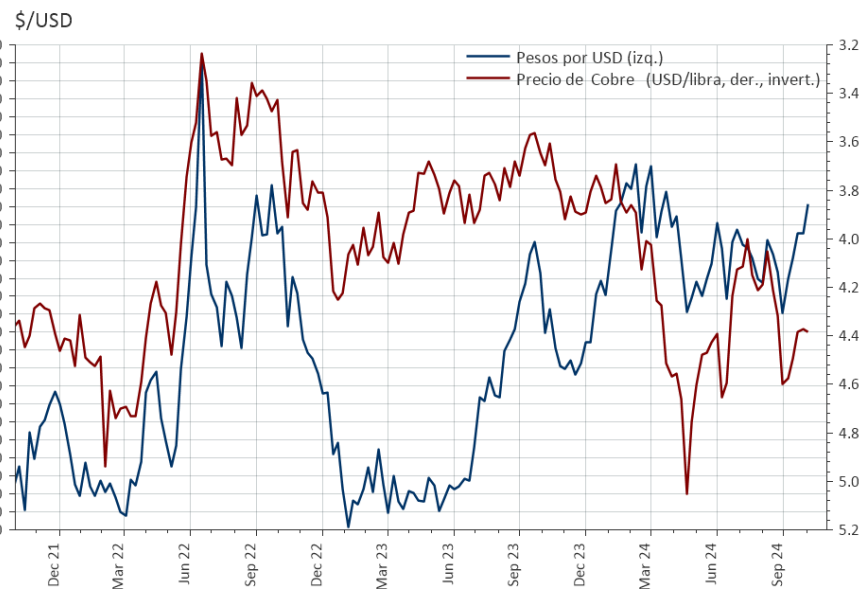


En octubre, las tasas de interés (en UF) de mediano plazo mostraron alzas que revirtieron en gran medida las caídas observadas entre junio y septiembre. Este comportamiento es consistente con lo registrado en los mercados internacionales.

El empinamiento de la curva entre 2 y 5 años que comenzó a fines de 2022 no debería continuar, dadas las proyecciones de un crecimiento plano para el próximo año.

El tipo de cambio podría reaccionar a las decisiones que se anuncien en China respecto de los planes para reimpulsar el crecimiento y estabilizar el sector inmobiliario.

Chile: Tipo de Cambio y Precio del Cobre

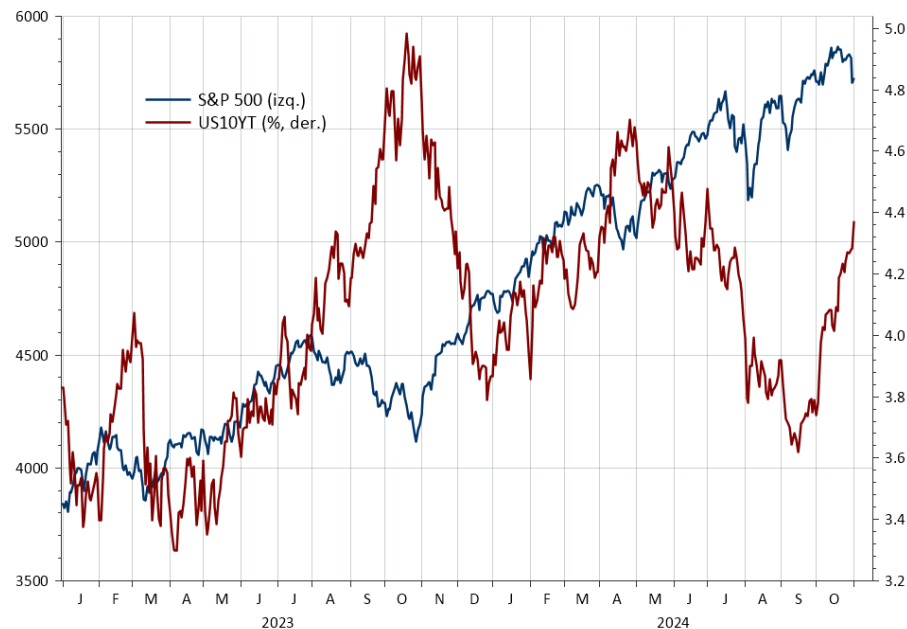


Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)

1-Nov-24	Last 5 Days	QTD	YTD	Octubre	2024 Q3	2023
MSCI ACWI	-1.2	-2.0	14.9	-2.3	6.2	20.1
MSCI World	-1.2	-1.7	15.5	-2.0	6.0	21.8
MSCI EM	-1.1	-4.1	9.6	-4.4	7.8	7.0
S&P500	-1.4	-0.6	20.1	-1.0	5.5	24.2
NASDAQ	-1.5	0.3	21.5	-0.5	2.6	43.4
RUSSELL 2000	0.1	-0.9	9.0	-1.5	8.9	15.1
EuStock 50	-1.8	-2.1	6.5	-3.1	-0.9	12.1
DAX	-1.1	-0.4	14.9	-1.3	6.0	20.3
FTSE100	-0.9	-0.7	5.7	-1.5	0.9	3.8
Topix	1.0	-0.1	11.7	1.9	-5.8	25.1
Hang Seng	-0.4	-3.0	20.3	-3.9	19.3	-13.8
Shanghai (China)	-0.8	-1.9	10.0	-1.7	12.4	-3.7
KOSPI	-1.6	-2.0	-4.3	-1.4	-7.3	18.7
FTSE TAIWAN 50	-3.1	4.8	41.4	5.4	-3.1	24.9
SENSEX (INDIA)	0.4	-5.4	10.4	-5.8	6.7	18.7
MEXICO	-2.2	-3.5	-11.8	-3.5	0.1	18.4
BOVESPA	-1.4	-2.8	-4.5	-1.6	6.4	22.3
IPSA	-3.0	0.9	5.7	0.9	1.2	17.8
Global (Barclays Mult.)	-0.5	-3.5	0.2	-3.3	7.0	6.0
Global Corporate BBB	-0.6	-2.6	3.3	-2.1	5.7	9.6
EE.UU. High Yield	0.0	-0.5	7.5	-0.5	5.3	13.4
EMBI	-0.3	-2.0	5.8	-1.8	6.1	10.4
Indice Dólar	0.0	3.5	2.9	3.2	-4.8	-2.1
Euro	0.4	-2.7	-1.8	-2.3	3.9	3.1
Yen Japón	-0.5	-6.1	-7.8	-5.5	12.0	-7.0
RMB China	0.0	-1.5	-0.3	-1.4	3.5	-2.8
Libra RU	-0.3	-3.3	1.5	-3.5	5.8	5.2
Real Brasil	-2.7	-7.1	-17.3	-5.8	2.6	9.0
Peso Chile	-1.3	-6.4	-8.4	-6.4	4.6	-3.7
Cobre	0.3	-3.8	12.6	-4.4	3.7	2.1
Oro	-0.5	3.8	32.6	4.1	13.3	13.1
Petróleo (WTI)	-3.2	1.9	-3.0	1.6	-16.4	-10.7

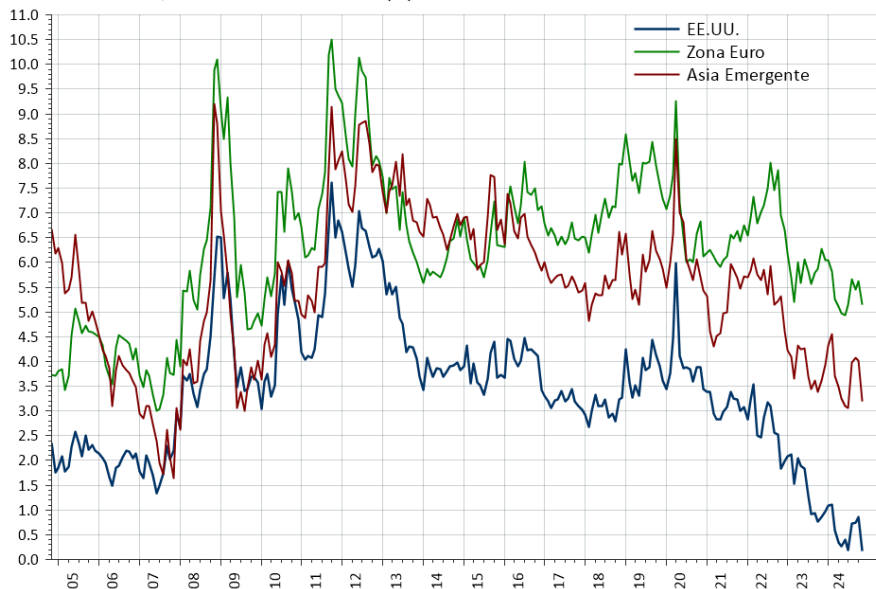
En octubre, las bolsas registraron pérdidas generalizadas, lo que se explicaría por la incertidumbre en torno a los resultados de la elección presidencial en EE.UU. y el importante aumento de las tasas de interés de mediano y largo plazo.

S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años



Premio por Riesgo

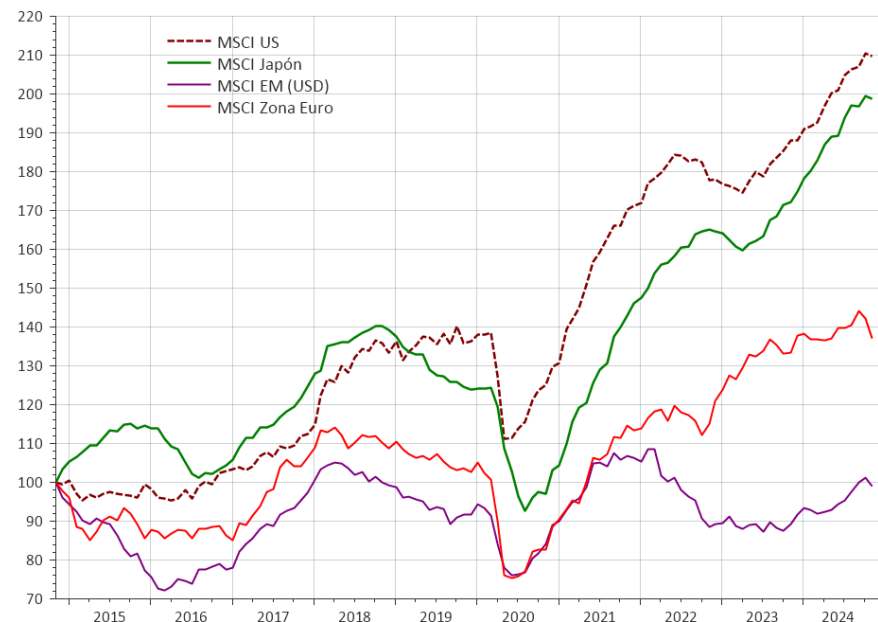
EPS FW 12m/ P - Tasa Tesoro 10 años (%)



El premio por riesgo que ofrecen las acciones en EE.UU. aparece extremadamente bajo (casi 0%) y las deja expuestas frente a un mayor pesimismo sobre el proceso de recorte de la tasa Fed y perspectivas menos optimistas sobre las proyecciones de utilidades de las empresas.

La sostenida mejora de las proyecciones de utilidades en Estados Unidos mantiene a ese mercado como el más atractivo, a pesar de sus altas valorizaciones.

EPS FW 12 (moneda local)

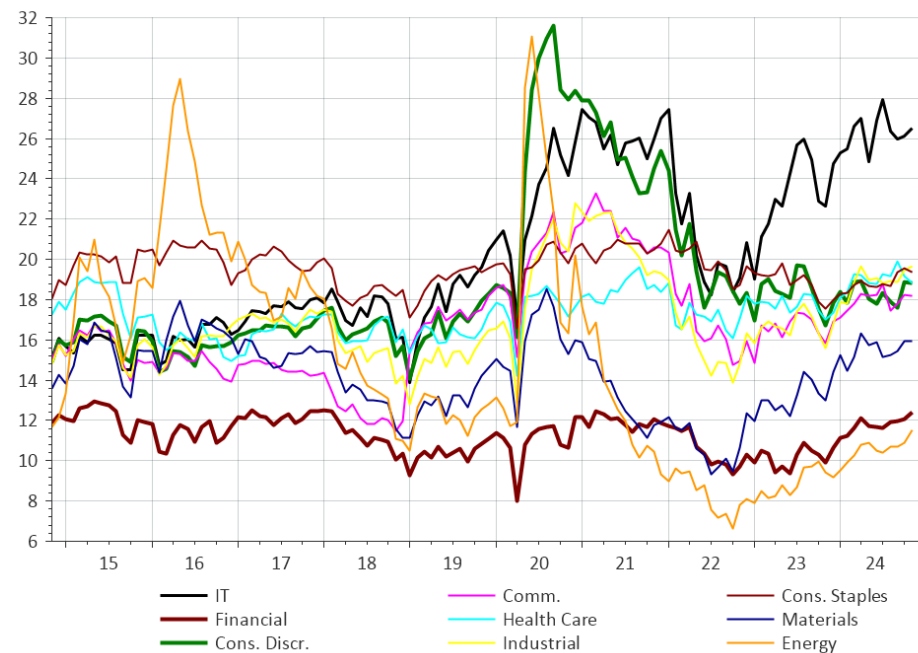


Rentabilidad Sectores (% , USD)

1-Nov-24	Last 5 Days	QTD	YTD	Octubre	2024 Q3	2023
MSCI ACWI	-1.2	-2.0	14.9	-2.3	6.2	20.1
MSCI ACWI Value	-0.8	-2.5	11.2	-2.6	8.8	8.8
MSCI ACWI Growth	-1.6	-1.5	18.5	-2.0	3.9	32.1
Technology	-2.3	-0.5	26.8	-0.9	1.7	52.4
Financial	-0.3	-0.8	16.3	-1.0	8.8	12.7
Industrial	-0.2	-2.6	11.1	-2.8	9.9	17.3
HealthCare	-1.2	-4.5	8.7	-5.0	6.8	3.1
Cons. Disc.	-0.3	-2.7	9.0	-3.6	7.3	24.9
Cons. Staples	-1.4	-5.6	1.0	-5.7	9.3	-1.4
Communications	0.2	-1.6	7.7	-1.6	7.6	9.4
Materials	-1.4	-5.1	-0.1	-5.2	6.9	7.2
Energy	-1.2	-1.9	-4.5	-1.8	-2.4	4.8
Utilities	-1.6	-4.7	10.9	-4.1	11.9	1.4

Todos los sectores registraron pérdidas en octubre, destacando el mal desempeño de salud, consumo básico y materiales.

Valorización Sectores Globales: P/E 12M FWD



Tasas Bonos (%)							
		01/11/24	31/10/24	31/12/23	31/12/22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.37	4.28	3.88	3.88	8.13	0.54
	Iboxx \$ Corporate BBB	5.74	5.67	5.51	6.00	6.74	0.85
	Iboxx \$ High Yield	7.42	7.44	7.62	8.73	3.48	2.13
	JPMorgan EMBI Global	7.78	7.73	7.85	8.56	6.61	1.18
	JPMorgan CEMBI	6.66	6.60	6.89	7.23	4.14	1.61
	BCU 10Y	2.53	2.53	2.44	1.68	7.26	0.35
	BGP 10Y	5.76	5.76	5.45	6.88	6.92	0.83
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	123	124	144	191		
	Iboxx \$ High Yield	307	315	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	336	341	392	463		
	JPMorgan CEMBI	231	236	302	332		

En la reciente alza de las tasas base de mediano plazo, la reducción de los spreads de los bonos high yield actuaron como “amortiguadores”, que permitieron que la caída en esta clase de activo fuese sólo -0,5%.

Dado el riesgo alcista de las tasas base durante los próximos meses, los bonos high yield y corporativos emergentes muestran la mejor relación entre YTM y duración.

EE.UU.: Spread Bonos HY y Tasa US Treasury 5y



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

Acciones	<ul style="list-style-type: none"> • Los datos conocidos recientemente en Estados Unidos apuntan a que la economía mantiene un buen nivel de crecimiento y que el descenso de la inflación hasta la meta del 2% está resultando más compleja que lo que hace algunas semanas suponía el mercado. • El resultado de las elecciones presidenciales en EE.UU. o su eventual indefinición durante semanas podrían generar un importante incremento de la volatilidad en el corto plazo. • Se recomienda mantener una cartera ampliamente diversificada en regiones y estilos de inversión. Por el momento, no se ven las condiciones para rotar la exposición accionaria hacia afuera de Estados Unidos.
Bonos	<ul style="list-style-type: none"> • Los bonos corporativos a plazos cortos aparecen como la mejor opción, considerando el riesgo alcista en las tasas base y el buen estado de la economía de EE.UU.
Monedas	<ul style="list-style-type: none"> • Dado el mayor dinamismo que muestra la economía norteamericana y el sesgo hacia la moderación de las expectativas de reducción de la tasa Fed respecto de sus pares desarrolladas, se muy poco espacio para la depreciación del 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