



# Informe Semanal

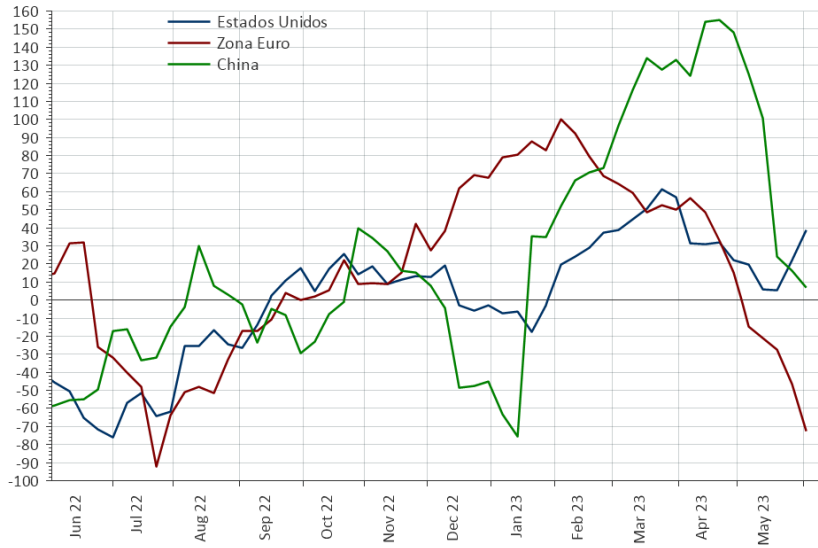
Junio 6, 2023

[www.vision.cl](http://www.vision.cl)



# Economía Global

## Indices de Sorpresa Económica



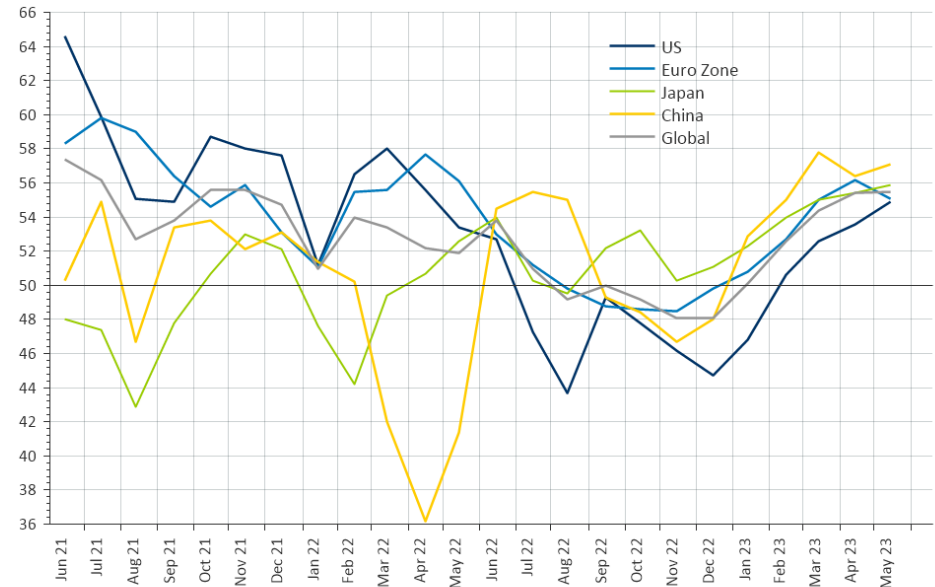
Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Los datos económicos publicados en las últimas semanas en Estados Unidos alimentaron un mayor optimismo sobre las perspectivas de crecimiento y redujeron los temores de una próxima recesión.

A nivel global, el crecimiento está fuertemente liderado por los servicios.

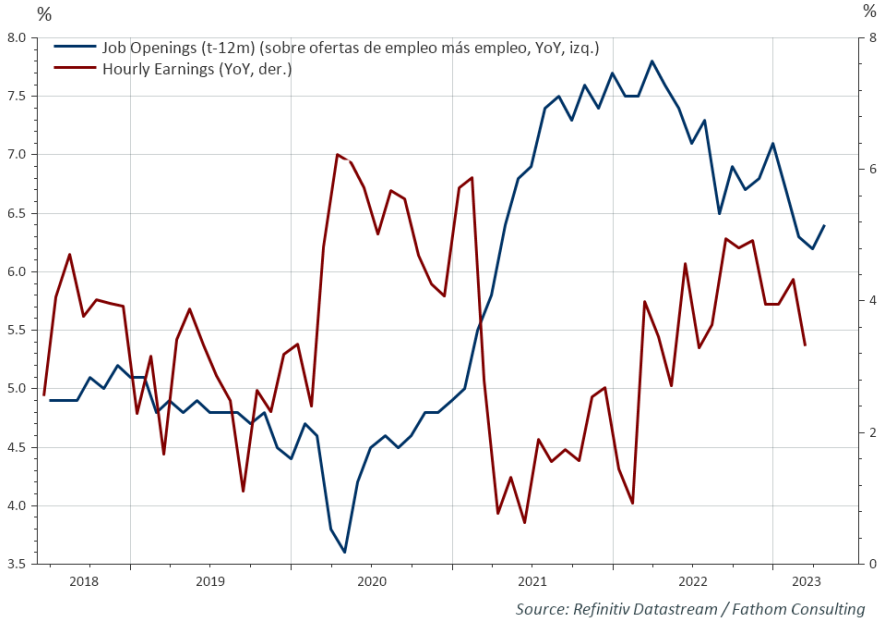
## Indices PMI Servicios

Nivel Neutral = 50



Source: Refinitiv Datastream

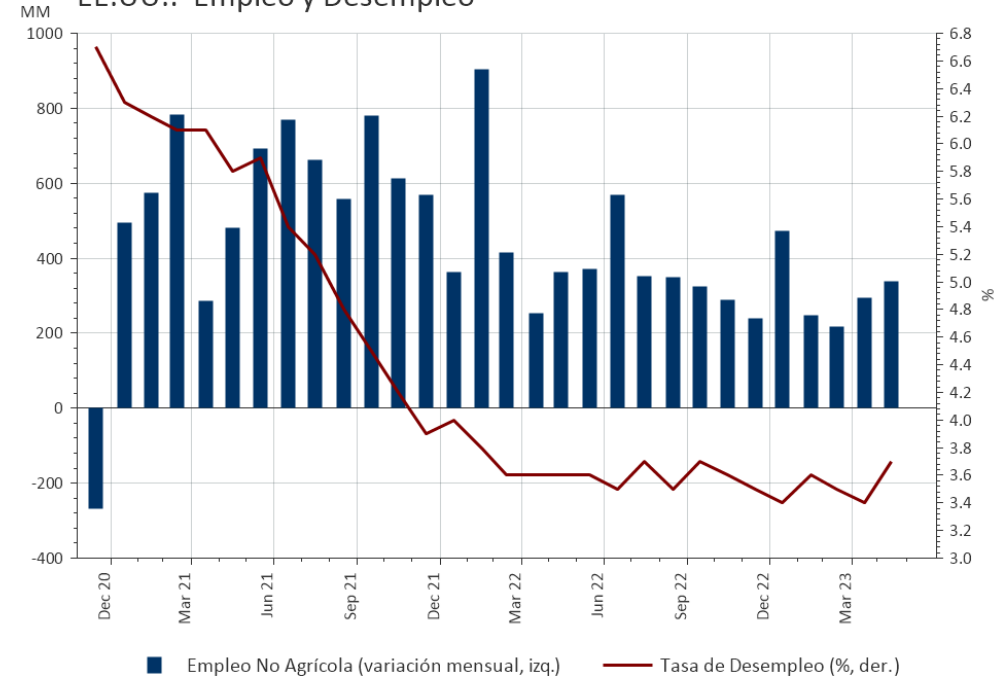
## EE.UU.: Ofertas Laborales y Costo del Empleo



# Estados Unidos **Actividad**

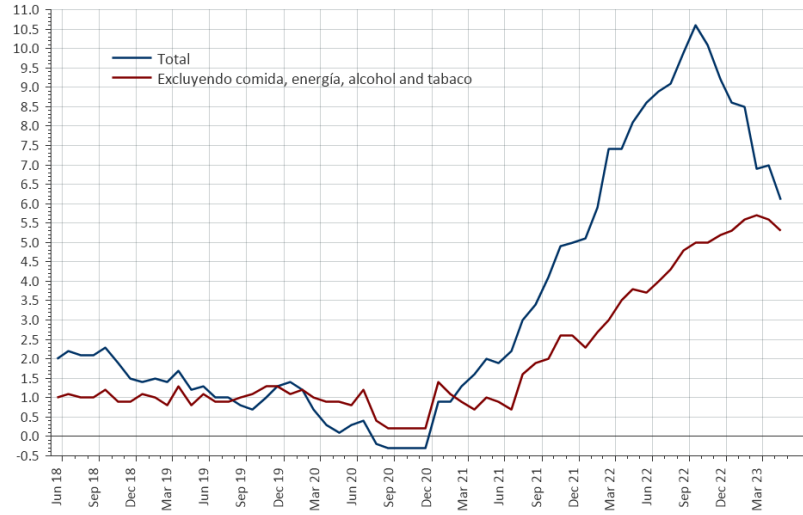
En mayor, el empleo creció por sobre lo estimado: 339 vs 195 mil puestos de trabajo. La tasa de desempleo subió desde 3,4 hasta 3,7% (se esperaba 3,5%)

## EE.UU.: Empleo y Desempleo



### Zona Euro: Inflación

Acumulada en doce meses (%)



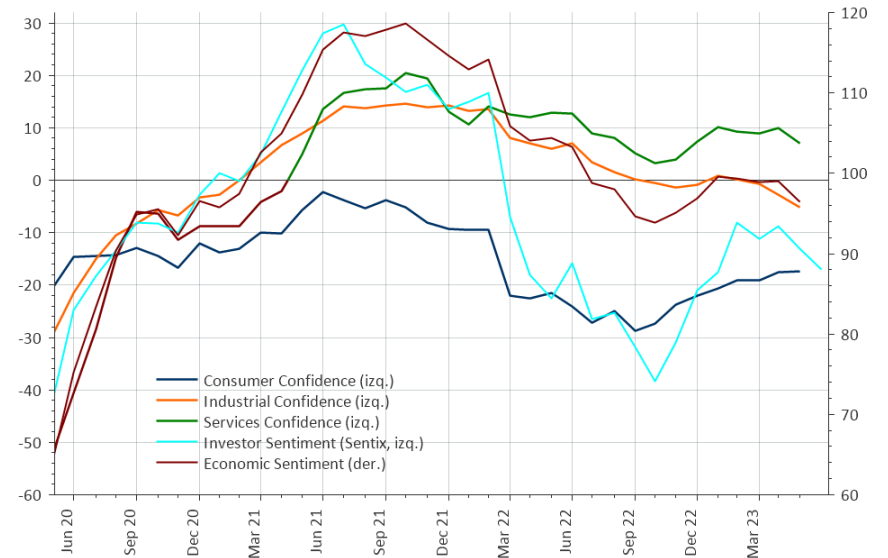
Source: Refinitiv Datastream

# Economía Zona Euro

La inflación en la Zona Euro bajó desde 7,0% en abril hasta 6,1% en mayo (se esperaba 6,3%). La inflación subyacente se ubicó en 5,3%.

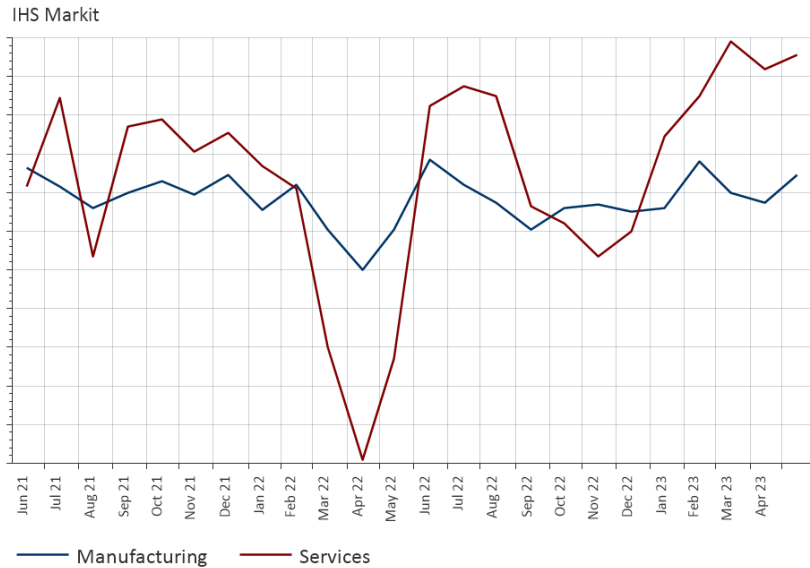
Los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores se debilitaron en mayo, afectando negativamente las expectativas de crecimiento económico.

### Eurozone: Confidence



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

## China: Caixin PMI

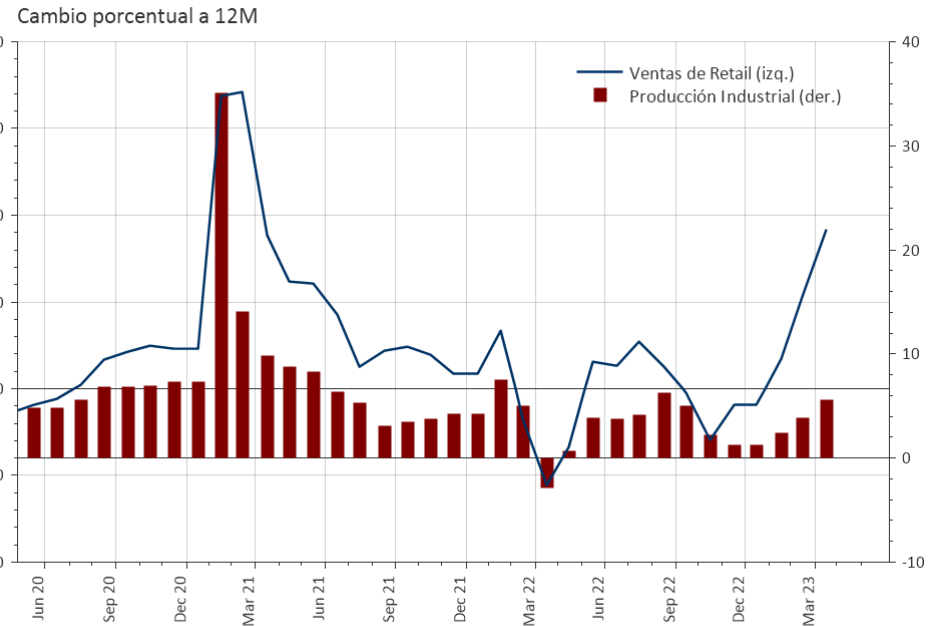


Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

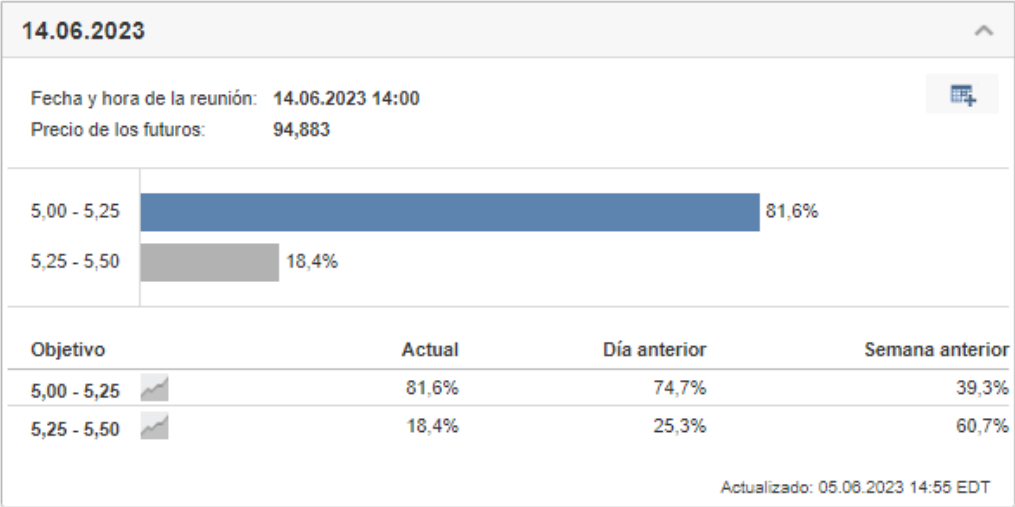
# Economía China

Aun cuando las cifras de actividad publicadas en las últimas semanas en China han defraudado las expectativas, la recuperación se mantiene. Al igual que en el resto del mundo, la actividad está siendo liderada por los servicios.

## China: Producción Industrial y Ventas de Retail

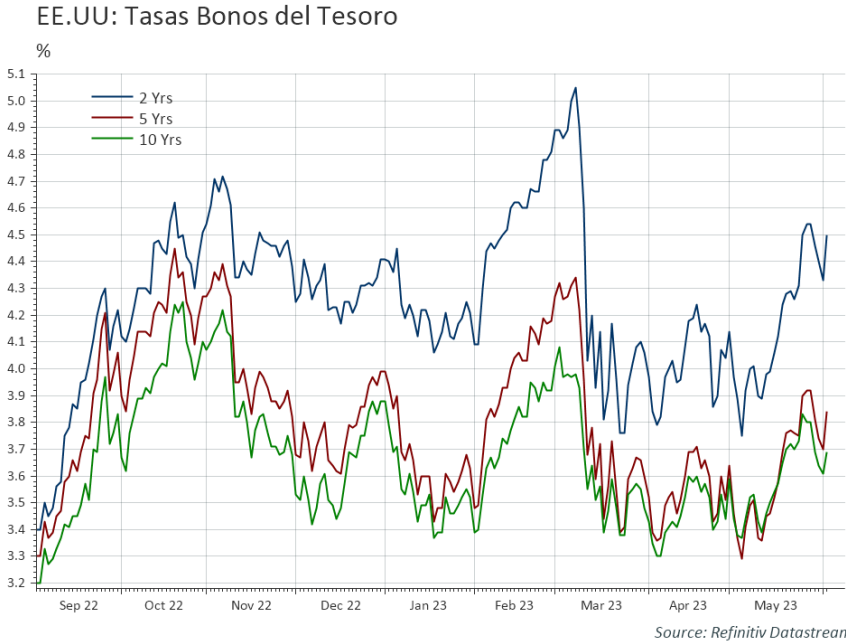


Source: Refinitiv Datastream



# Expectativas Tasa Fed

A partir de declaraciones de algunos miembros del FOMC y de una interpretación positiva de los datos de empleo y remuneraciones, el mercado apuesta mayoritariamente por que en la reunión de 14 de junio la Reserva Federal mantendrá la tasa de interés en el nivel actual.



# Evolución Mercados

En los últimos días las bolsas internacionales se sumaron al rally de las acciones tecnológicas que se registró en las últimas semanas.

Rentabilidades (%)					
2 de Junio 2023	MTD	YTD	Mayo 2023	QTD	2022
MSCI ACWI	2,6	9,6	-1,3	2,5	-19,8
MSCI World	2,6	<b>10,4</b>	-1,2	2,9	-19,5
MSCI EM	2,7	2,9	-1,9	-0,6	-22,4
S&P500	2,5	11,5	0,2	4,2	-19,4
NASDAQ	2,4	<b>26,5</b>	5,8	8,3	-33,1
EuStock 50	1,9	9,5	-3,0	1,5	-4,4
DAX	2,5	<b>15,3</b>	-1,6	2,7	-12,3
FTSE100	2,2	2,1	-5,4	-0,3	0,9
Topix	2,4	15,4	3,6	8,9	-5,1
Hang Seng	3,9	-4,2	-8,3	-7,1	-15,5
Shanghai (China)	0,8	4,6	-3,6	-1,3	-15,1
KOSPI	0,9	<b>16,3</b>	3,0	5,0	-24,9
FTSE TAIWAN 50	0,6	<b>17,9</b>	7,3	4,2	-24,9
MEXICO	0,9	9,8	-4,3	-1,2	-9,0
BOVESPA	3,9	2,6	3,7	10,5	4,7
IPSA	3,3	7,4	1,1	6,2	22,4
Bloomberg Multiverse	0,2	1,7	-1,9	-1,3	-16,0
Global Corporate BBB	-0,1	<b>3,1</b>	-1,3	-0,6	-15,9
EE.UU. High Yield	0,9	<b>4,5</b>	-0,9	0,9	-11,2
EMBI	0,5	2,3	-0,9	0,1	-16,5
Indice Dólar	-0,3	0,5	2,6	1,5	7,9
Euro	0,2	0,0	-3,0	-1,2	-5,9
Yen Japón	-0,4	<b>-6,3</b>	-2,2	-5,1	-12,2
RMB China	0,4	<b>-2,6</b>	-2,8	-3,1	-7,8
Libra RU	0,1	2,9	-1,1	0,9	-10,6
Real Brasil	2,0	6,6	-1,4	2,1	5,4
Peso Chile	1,2	6,2	-0,2	-0,5	0,5
Cobre	2,4	-2,0	-6,3	-8,9	-14,6
Oro	-0,7	6,8	-1,4	-1,0	-0,2
Petróleo (WTI)	<b>5,4</b>	<b>-10,6</b>	-11,3	-5,2	6,7

Evolución Bolsas Internacionales (ML)  
(Retorno YTD)



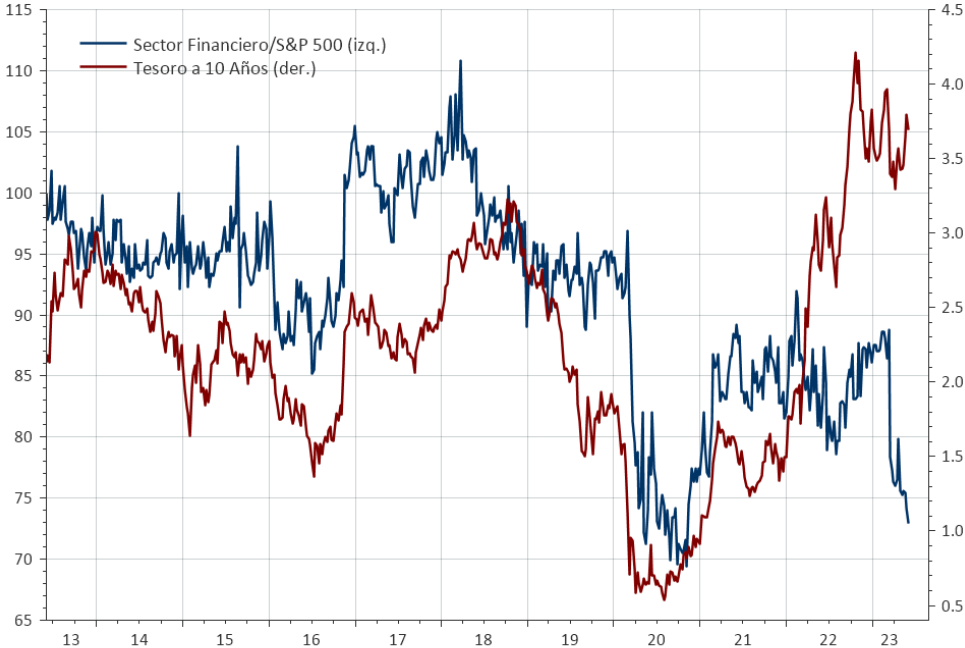
Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

# Desempeño Sectorial

Las acciones de los bancos se vieron castigadas por los problemas de algunos bancos regionales de Estados Unidos. En la medida que el óptimos respecto del crecimiento y del control de la inflación se mantengas, el sector financiero puede recuperar la rentabilidad respecto del resto del mercado.

Rentabilidad Sectores (% USD)					
2 de Junio 2023	MTD	YTD	Mayo 2023	QTD	2022
MSCI AC World	2,6	9,6	-1,3	2,5	-19,8
MSCI ACWI Value	2,7	-0,1	-4,7	-0,6	-10,0
MSCI ACWI Growth	2,6	19,8	1,9	5,6	-29,2
Technology	2,1	<b>34,0</b>	8,6	10,3	-34,9
Financial	2,7	-0,2	-3,8	1,9	-10,8
Industrial	<b>3,3</b>	6,4	-3,3	0,6	-17,0
HealthCare	2,2	0,0	-4,1	1,6	-10,8
Cons. Disc.	2,9	<b>14,9</b>	-1,8	1,1	-29,7
Cons. Staples	1,8	0,1	-5,9	-1,2	-6,5
Communications	0,1	2,7	-4,8	-3,8	-16,9
Materials	<b>4,0</b>	-0,1	-7,2	-3,9	-10,5
Energy	3,3	-0,8	-7,1	1,4	16,5
Utilities	1,1	-1,5	-4,4	-0,9	-5,3

EE.UU.: Sector Financiero y Tasa a 10 años

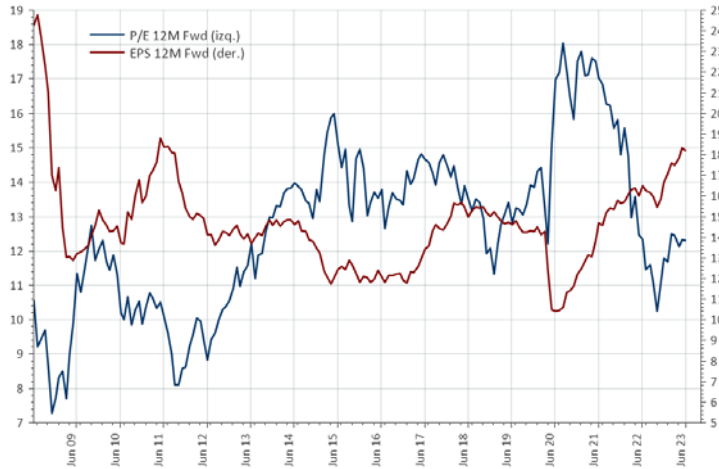


Source: Refinitiv Datastream

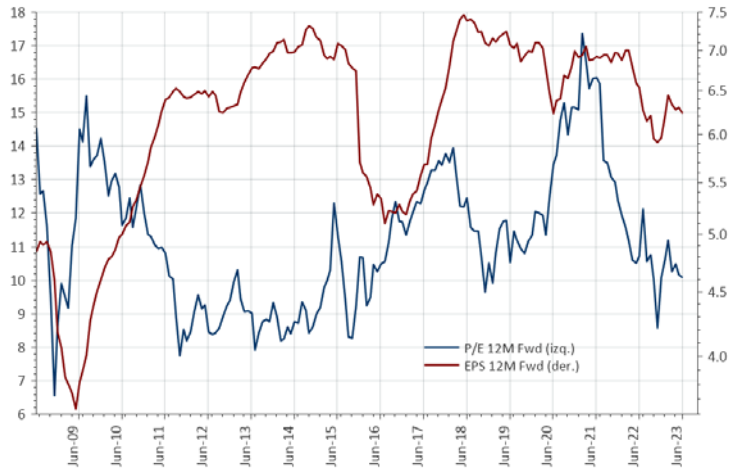
# Bolsas Valorización y Crecimiento

Las acciones destacan por su baja valorización y su positiva tendencia en las utilidades proyectadas.

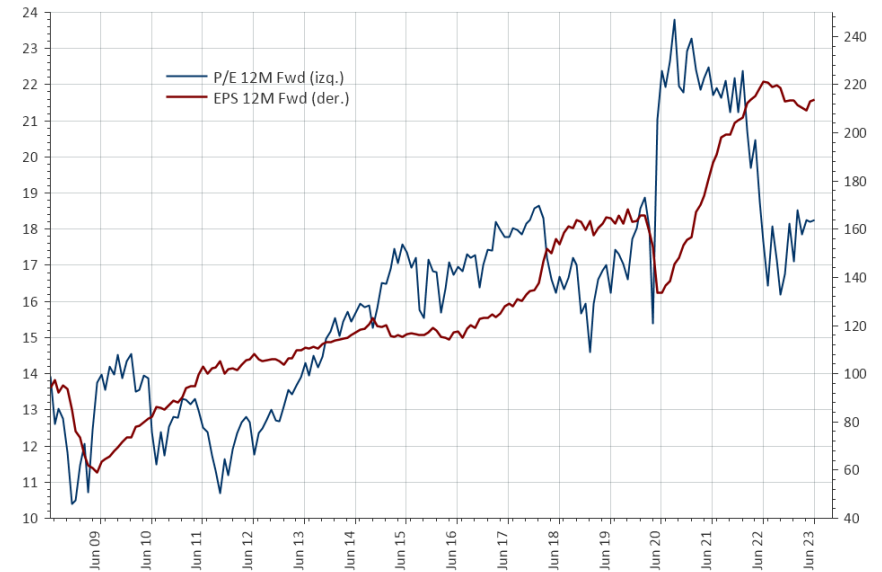
MSCI Euro (EUR)



MSCI China (CNY)



MSCI US (USD)



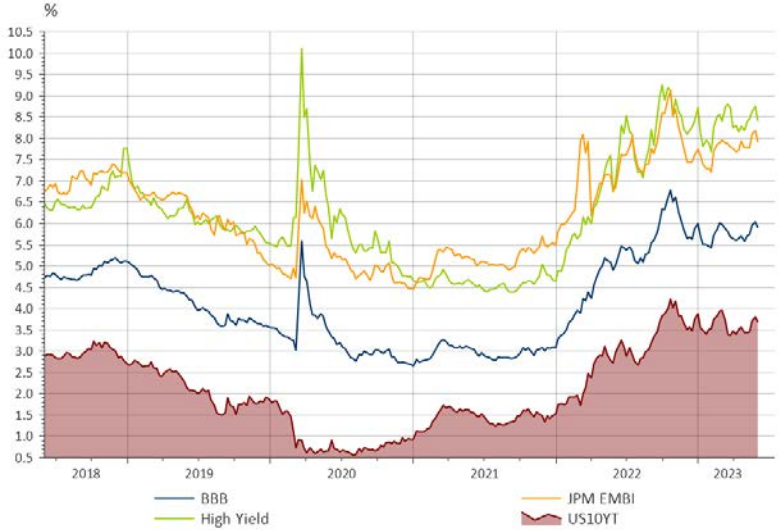
Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

# Bonos Tasas y Spreads

Bonos						
	2 de Junio 2023	Cierre	Dic. 2022	Dic. 2021	Duration (Yrs)	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	3,69	3,88	1,52	8,49	0,43
	Iboxx \$ Corporate BBB bond	5,90	6,00	3,09	6,83	0,86
	Iboxx \$ High Yield bond	8,41	8,73	4,64	4,08	2,06
	JPMorgan EMBI Global	8,55	8,56	5,29	6,72	1,27
	JPMorgan CEMBI	7,28	7,23	4,54	4,11	1,77
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB bond	194	191	139		
	Iboxx Liquid US High Yield bond	449	465	299		
	JPMorgan EMBI Global	480	463	368		
	JPMorgan CEMBI	355	332	305		

El mayor optimismo sobre el crecimiento económico contribuyó a la caída de los spreads crediticios de las últimas semanas, lo que permitió un menor efecto negativo del aumento de las tasas base sobre la rentabilidad de los bonos corporativos.

Bonds (YTM)



Source: Refinitiv Datastream

Spread Bonos (Puntos base)



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

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

- El mercado ha ido incorporando un escenario con bajo de riesgo de recesión en el corto plazo, caída de la inflación y pausa de la Reserva Federal. Este optimismo se ha reflejado en las alzas accionarias en los últimos días. El dato de inflación de Estados Unidos de mayo, que se conocerá la próxima semana será clave para la mantención de un escenario optimista.
- En la medida que el optimismo sobre el crecimiento se haga más sólido, las acciones de estilo value tendrían un mejor desempeño que growth en los próximos meses.
- A pesar de que las perspectivas del mercado China muestran mayor nivel de riesgo a mediano plazo derivado de las tensiones con Estados Unidos y las restricciones a las actividades empresariales, se mantienen las perspectivas de una recuperación de las proyecciones de utilidades de las empresas en el segundo semestre, además de la probable aplicación de estímulo monetario. Ambos elementos son los principales fundamentos para mantener la sobre ponderación en las acciones de este mercado. Las acciones de la Zona Euro se mantienen con las mejores perspectivas, en tanto que la bolsa de Estados Unidos muestra altas valorizaciones respecto de los últimos 15 años y falta de “momentum” en las proyecciones de utilidades.
- Los bonos corporativos grado de inversión mantienen su atractivo, en tanto que en el caso de los high yield, un menor riesgo de recesión reduce las probabilidades de fuerte aumento en los defaults y de los spreads.
- La cotización del dólar dependerá crucialmente de las expectativas sobre los próximos de la Reserva Federal, lo que en el corto plazo estará muy afectado por las cifras de inflación que se conocerán el martes 13 de junio y la decisión y comunicado de la Fed el día siguiente.