VISION

Informe Semanal

Mayo 8, 2024

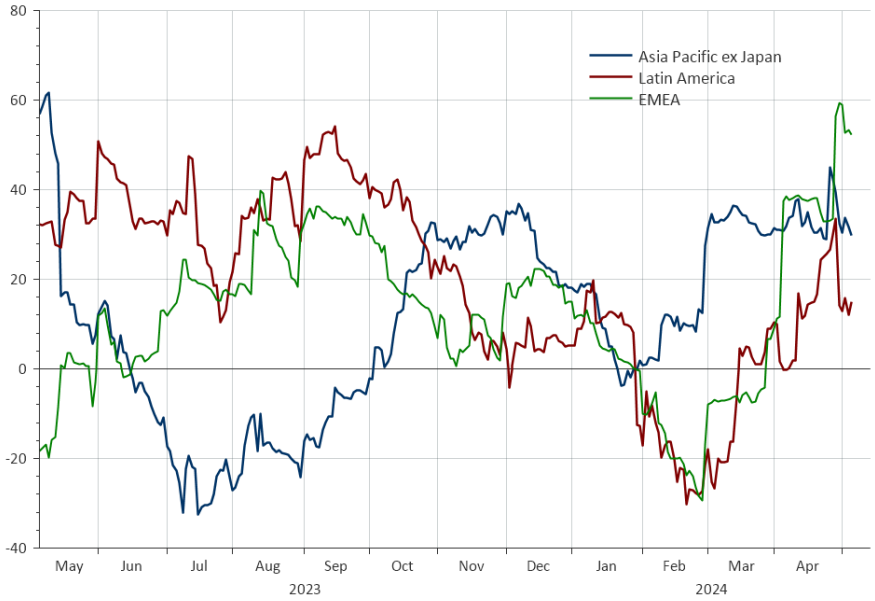
www.vision.cl

Economía Global

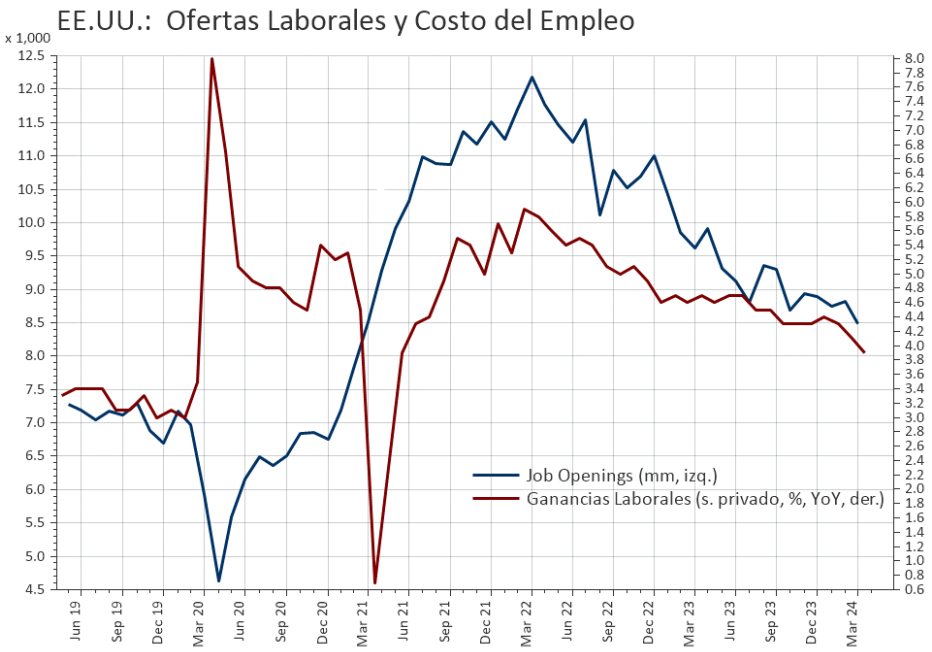
Indices de Sorpresa Económica

Los datos económicos publicados en Estados Unidos la semana anterior se ubicaron por debajo de las estimaciones del mercado por primera vez desde enero, lo que fue un factor positivo para las perspectivas de control de la inflación.

Indices de Sorpresa Económica

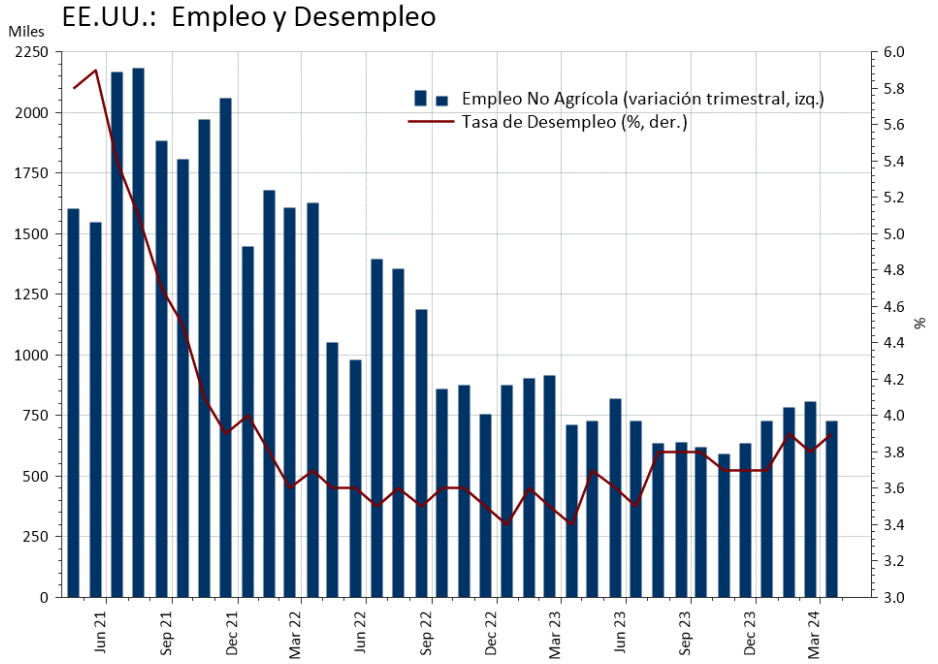


Economía Estados Unidos

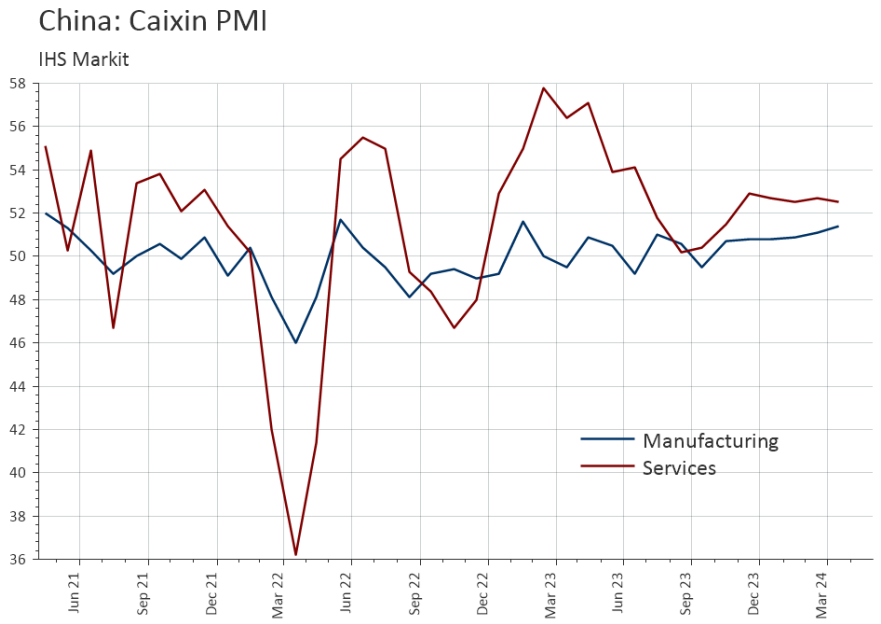


El empleo en abril creció por debajo de la estimación del mercado y los datos de febrero y marzo fueron corregidos a la baja. Con esto se produjo la primera desaceleración trimestral (móvil) desde noviembre del año anterior.

Las ofertas de puestos de trabajo y las remuneraciones se desaceleraron, indicando que se está produciendo un proceso pausado de ajuste en el mercado laboral.



Economía China



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

En China, recientemente se publicaron indicadores que apuntan hacia una moderada aceleración de la actividad económica. Sin embargo, la extremadamente baja confianza de los consumidores impide una recuperación más fuerte.

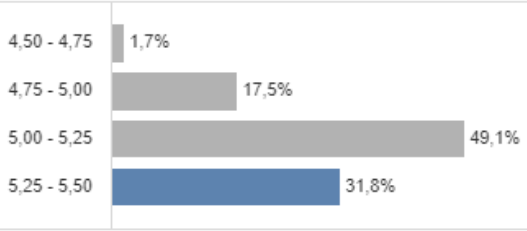
El Comité Político del Partido Comunista Chino declaró que se tomarán las medidas necesarias para enfrentar los problemas en el sector inmobiliario y se utilizará (en forma moderada) la política fiscal y monetaria para impulsar el crecimiento económico.

Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Expectativas Tasa FED

18.09.2024

Fecha y hora de la reunión: **18.09.2024 20:00**
Precio de los futuros: **94,810**



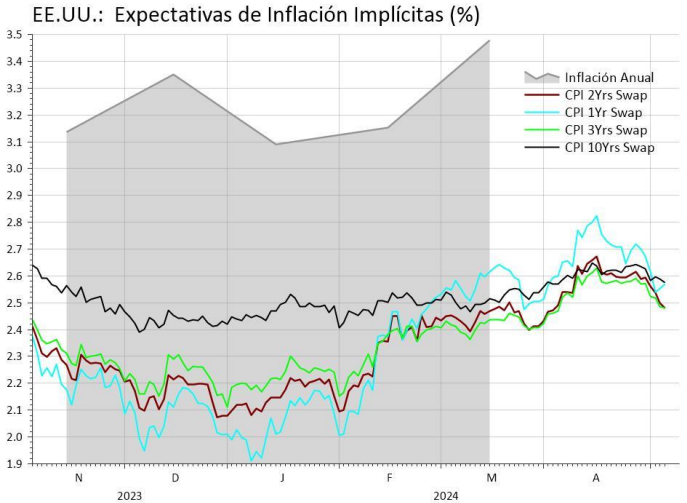
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,50 - 4,75	1,7%	1,0%	0,5%
4,75 - 5,00	17,5%	15,1%	8,1%
5,00 - 5,25	49,1%	48,1%	40,0%
5,25 - 5,50	31,8%	35,7%	50,9%
5,50 - 5,75	—	—	0,6%

Actualizado: 07.05.2024 15:55 CEST

El mercado aumentó la probabilidad que asigna a que la primera reducción de la tasa Fed se realice en la reunión del 18 de septiembre.

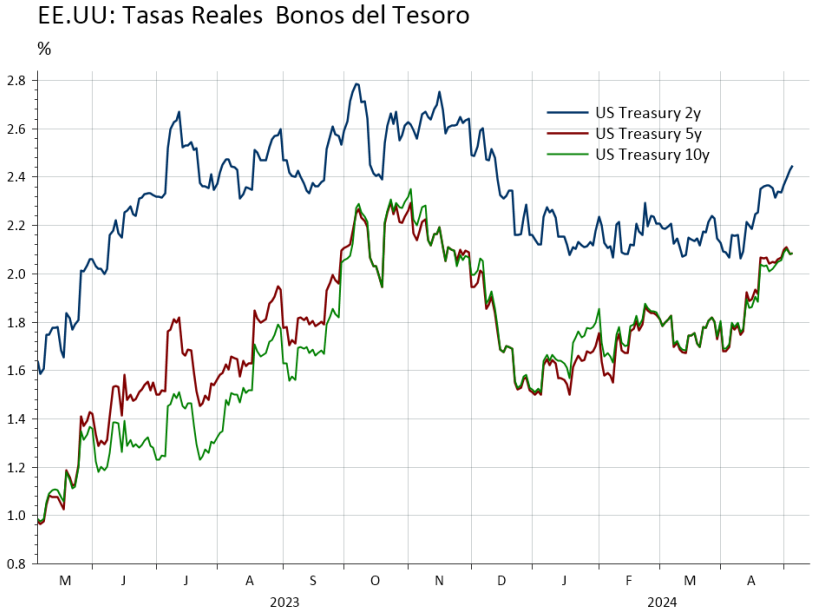
Esta visión más optimista sobre la evolución de la política monetaria se explica por la publicación de datos de actividad y del mercado laboral, que fueron más débiles que lo esperado. Además, las palabras del Presidente de la Fed la semana anterior indicaron que era muy poco probable que se decida un nuevo aumento de la tasa de interés.

Estados Unidos Tasas de Interés Reales

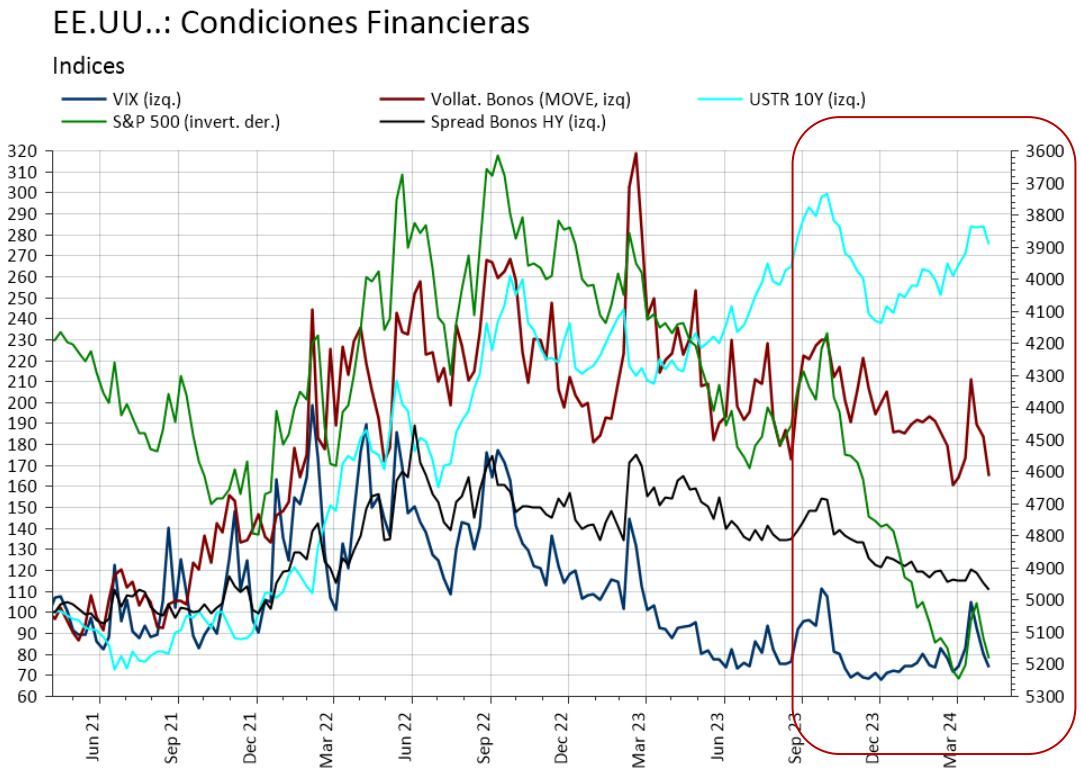


Las expectativas inflacionarias del mercado bajaron en las últimas semanas, lo que se puede explicar por las cifras laborales y del PIB publicadas recientemente.

El incremento de las tasas reales de los Bonos del Tesoro que se registra desde enero es uno de los pocos indicadores que apuntan hacia una mayor restricción de la liquidez.

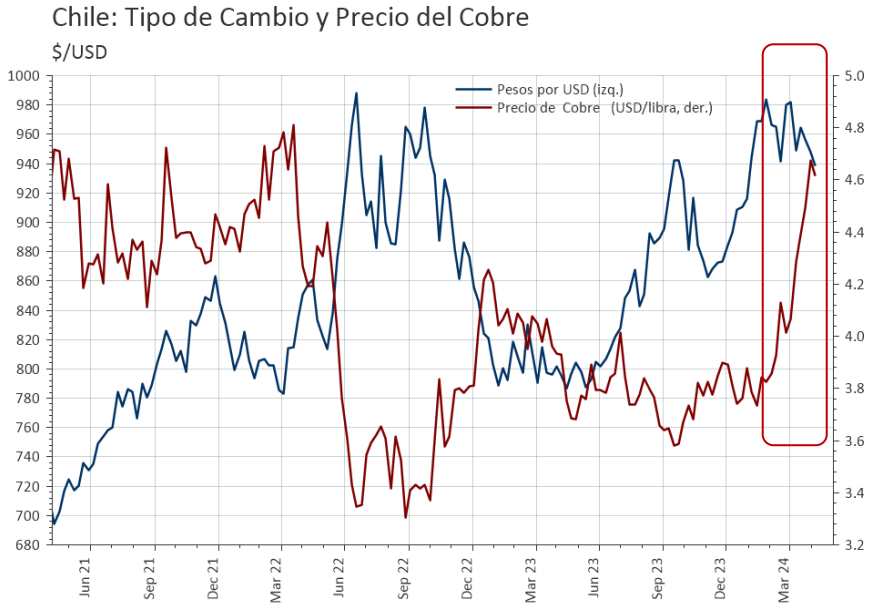


Estados Unidos Condiciones Financieras

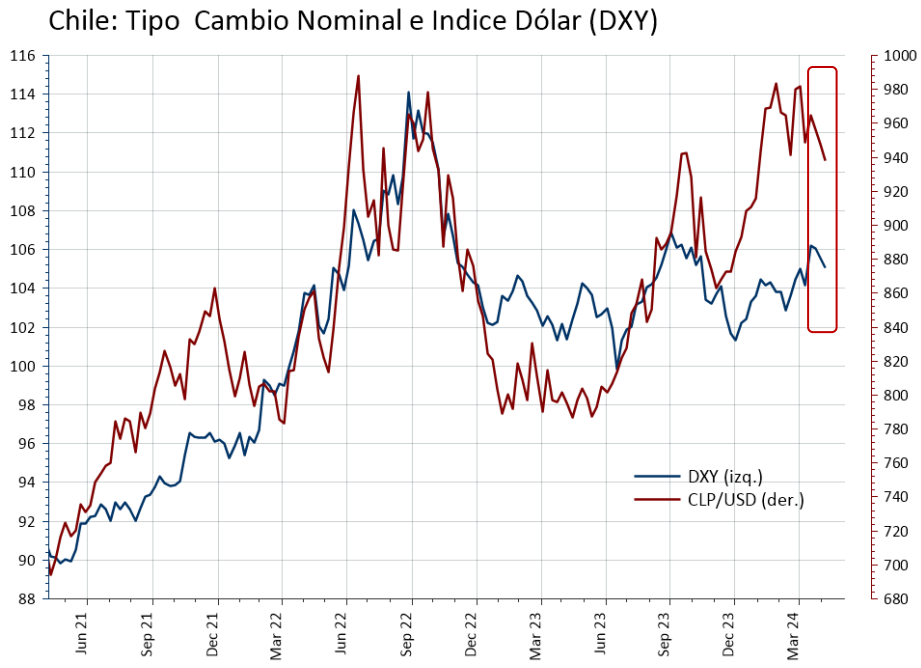


Desde fines de 2023, las condiciones financieras de la economía de Estados Unidos se han tornado menos restrictivas, lo que contribuye a la mantención de un alto crecimiento económico, a pesar de la alta tasa de interés de los fondos federales (5,25 a 5,5%).

Chile Tipo de Cambio

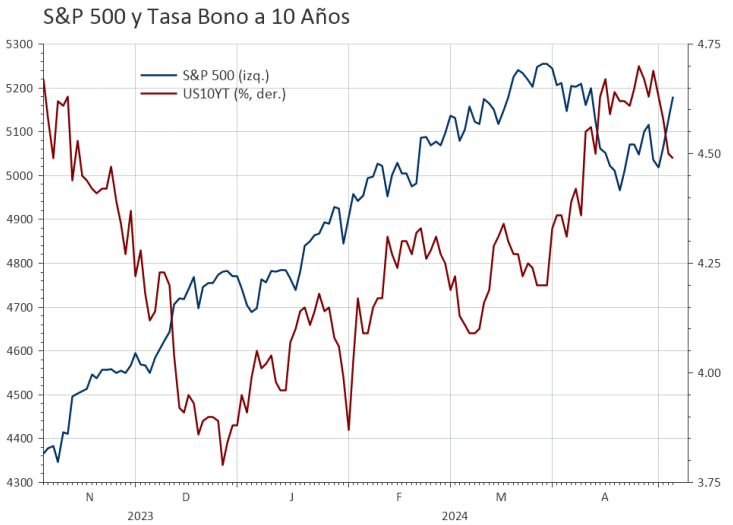


La reciente baja del tipo de cambio se explica principalmente por la fuerte alza del precio del cobre y también por la debilidad del dólar, respecto de las monedas principales (DXY).



Evolución Mercados

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



Reportes Utilidades "6" Magníficas 2024Q1		
	Y/Y (%) Utilidades	Ponderación según Market Cap
Apple	-2%	24,4%
Amazon	229%	16,7%
Alphabet	57%	17,9%
Meta	117%	9,9%
Microsoft	20%	26,1%
Tesla	-56%	5,0%
Promedio Simple	61%	
Promedio Ponderado por Capitalización Bursatil	62%	
S&P 500 (80% reportado)	4,9%	

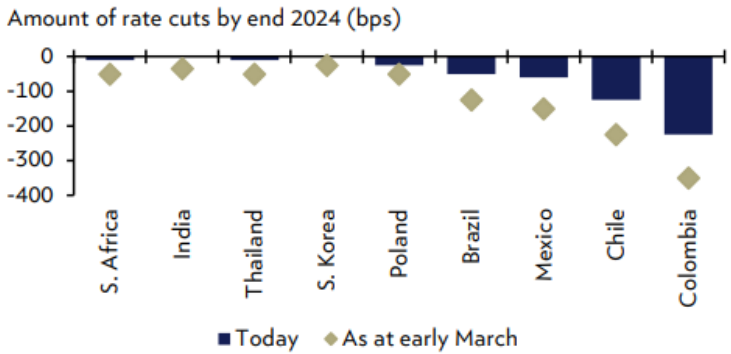
Los buenos reportes de resultados de las empresas líderes en Estados Unidos y la caída de las tasas de interés de largo plazo, impulsaron las bolsas y los bonos en los últimos días.

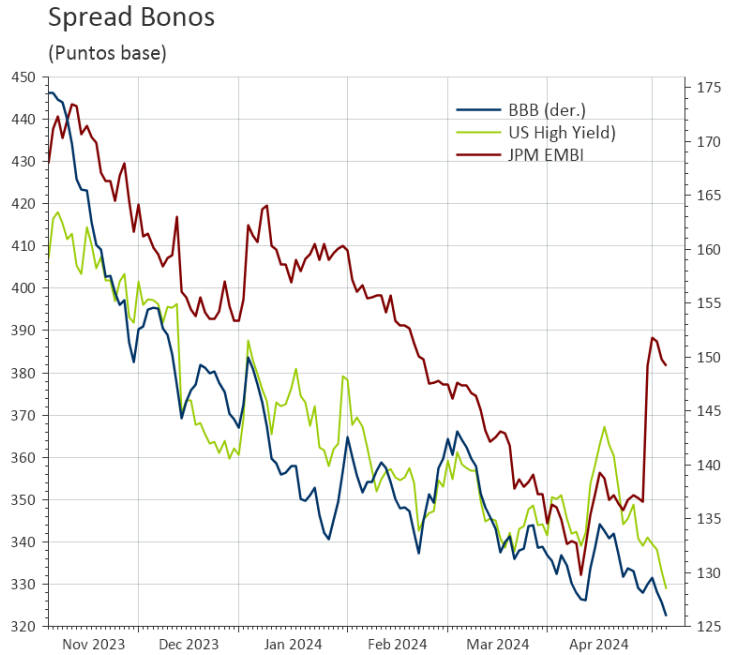
Tasas de interés Bonos

Tasas Bonos (%)		6-5-24	30-4-24	31-12-23	31-12-22	Duration	YTM/Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4,49	4,69	3,88	3,88	8,07	0,56
	Iboxx $ Corporate BBB	5,93	6,15	5,51	6,00	6,66	0,89
	Iboxx $ High Yield	7,90	8,24	7,62	8,73	3,64	2,17
	JPMorgan EMBI Global	8,34	8,53	7,85	8,56	6,49	1,28
	JPMorgan CEMBI	7,08	7,22	6,89	7,23	4,14	1,71
	BCU 10Y	2,69	2,80	2,44	1,68	7,39	0,36
	BCP 10Y	6,03	6,12	5,45	6,88	7,03	0,86
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	126	129	144	191		
	Iboxx $ High Yield	329	341	362	465		
	JPMorgan EMBI Global	382	382	392	463		
	JPMorgan CEMBI	259	253	302	332		

Los datos de inflación que se conocerán en los próximos meses en Estados Unidos serán clave para determinar la dirección de las tasas de interés de largo plazo.

Las expectativas de reducción de tasas de política monetaria en las economías emergentes se redujeron, gracias a la caída de la inflación, las mejores cifras de crecimiento y la preocupación sobre los efectos en sus monedas.





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, aunque en un nivel inferior al de los trimestres previos (EE.UU). • Los buenos resultados publicados por las empresas líderes del mercado y la expectativa de que durante el segundo semestre la Fed comience a reducir la tasa de interés, genera condiciones favorables para las acciones en las próximas semanas. La inflación de abril, que se conocerá el 15 de mayo, será un dato clave para la dirección del mercado en el corto plazo. • 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, el **BCE comience a bajar la tasa de interés (hoy en 4%) antes que la Reserva Federal,** impulsando la apreciación del dólar a nivel global.