



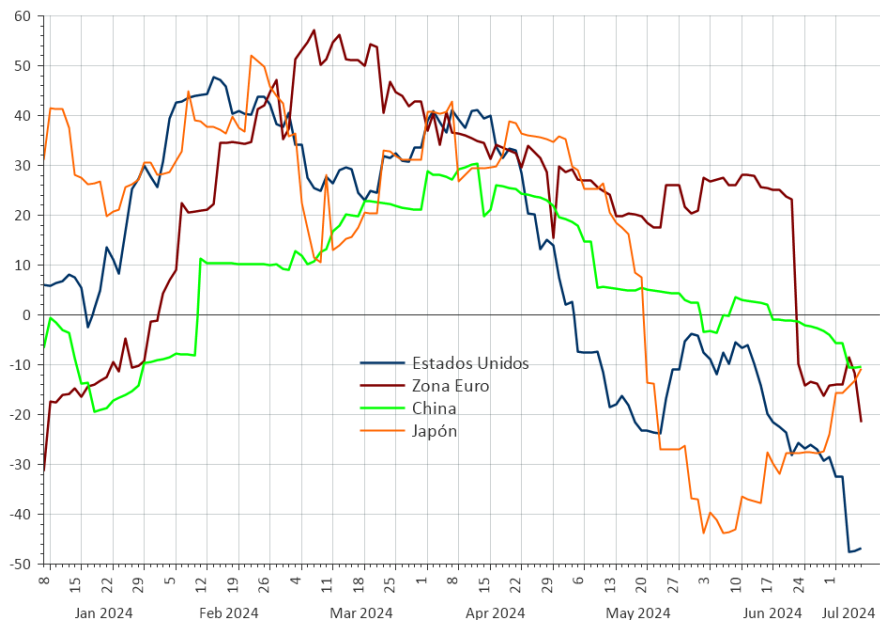
Informe Semanal

9 de Julio, 2024

www.vision.cl

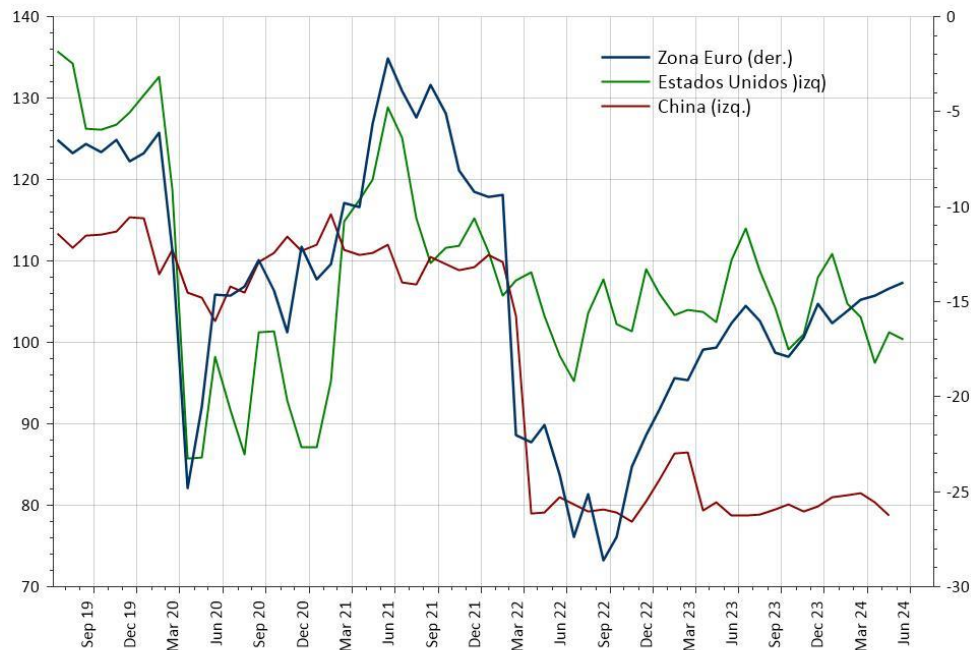


Indices de Sorpresa Económica

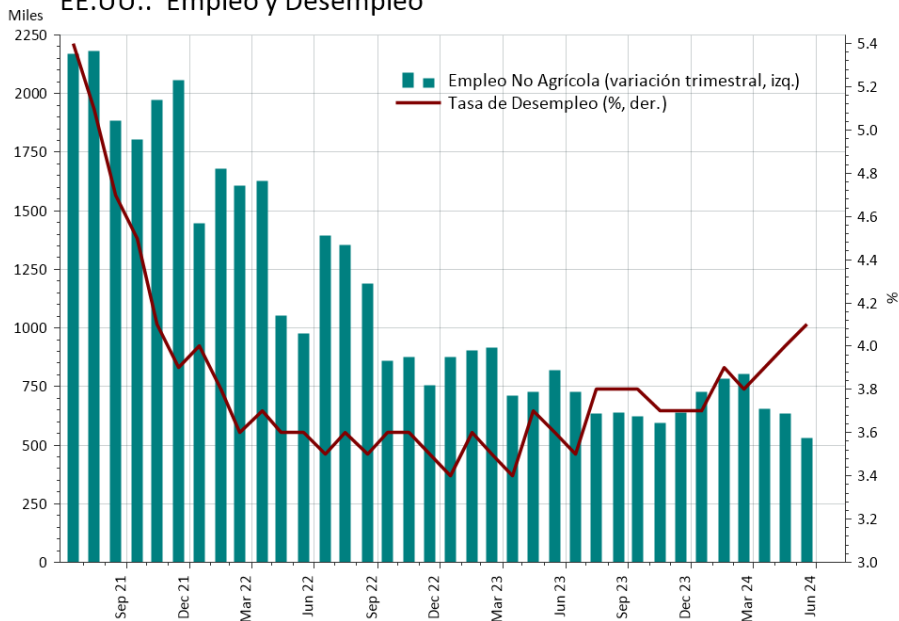


Los indicadores económicos publicados en las principales economías se ubicaron recientemente por debajo de las estimaciones del mercado.

Confianza de Consumidores

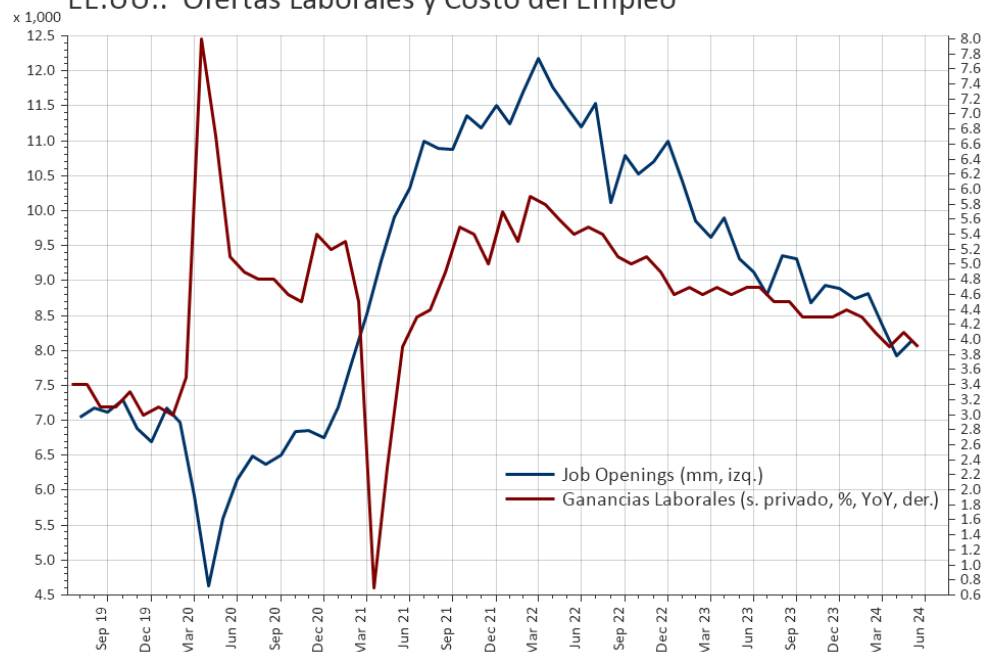


EE.UU.: Empleo y Desempleo

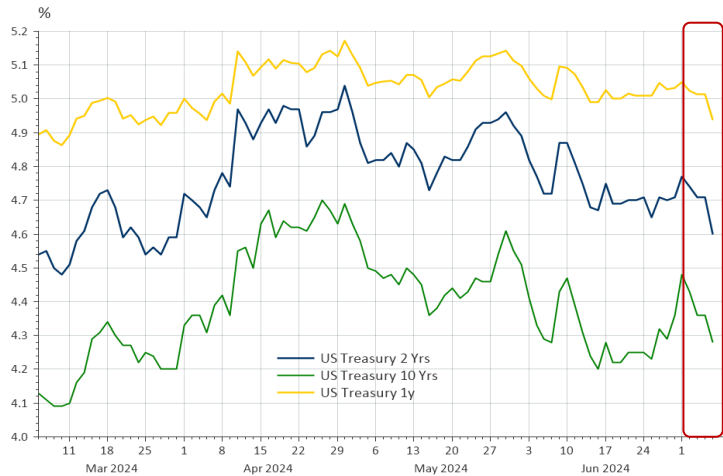


En junio, el desempleo se elevó hasta 4,1% y la generación de nuevos puestos de trabajo continuó desacelerándose. Por otra parte, las vacantes abiertas continuaron normalizándose y el costo laboral registró una nueva caída.

EE.UU.: Ofertas Laborales y Costo del Empleo



EE.UU.: Tasas Bonos del Tesoro



Las cifras del mercado laboral y el mayor optimismo de Jerome Powell sobre el avance en el control de la inflación llevaron al mercado a aumentar la probabilidad asignada a que la primera reducción de la tasa Fed será en septiembre.

Las expectativas implícitas de inflación a diferentes plazos se redujeron en la última semana, pero siguen ubicándose por sobre la meta de 2% de la Reserva Federal.

18.09.2024

Fecha y hora de la reunión: 18.09.2024 20:00

Precio de los futuros: 94,760

4,75 - 5,00	3,9%
5,00 - 5,25	73,3%
5,25 - 5,50	22,8%

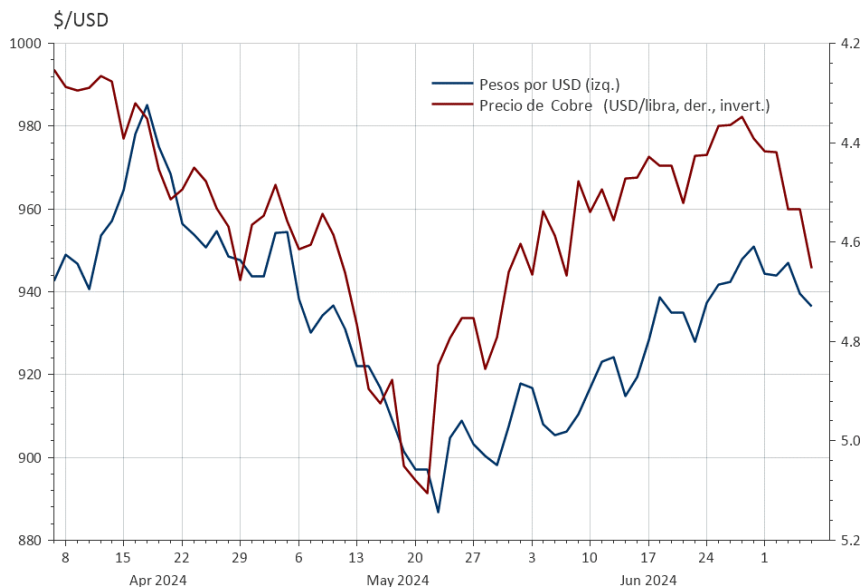
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,75 - 5,00	3,9%	5,5%	4,5%
5,00 - 5,25	73,3%	72,2%	60,3%
5,25 - 5,50	22,8%	22,3%	35,3%

Actualizado: 08.07.2024 20:25 CEST

EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas

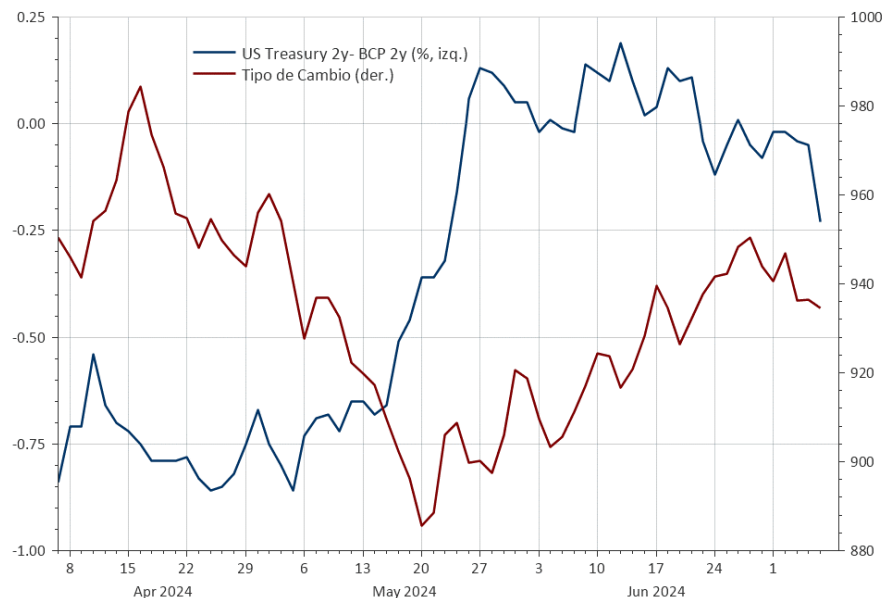


Chile: Tipo de Cambio y Precio del Cobre



Las variaciones del tipo de cambio se explican por el diferencial de tasas de interés con EE.UU. y el precio del cobre. Este último podría continuar su proceso de recuperación en la medida que haya mejores indicadores globales de actividad industrial. Sin embargo, el estancamiento del sector inmobiliario en China pone un techo al posible aumento de la demanda.

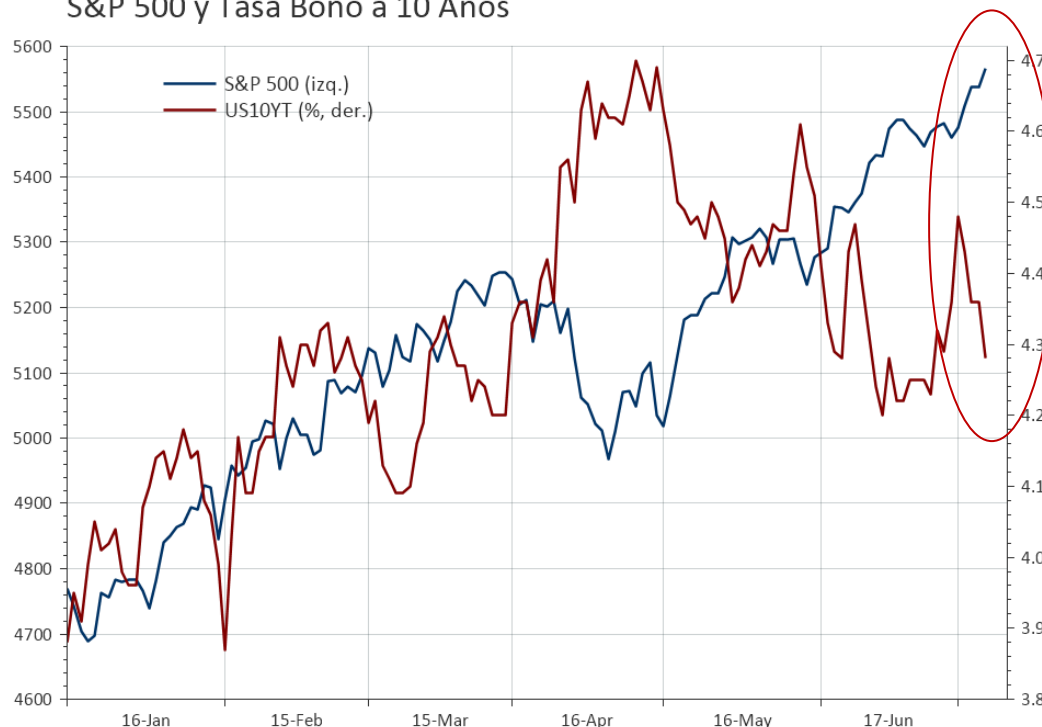
Chile: Tipo de Cambio y Diferencia de Tasas de Interés a 1 año



Las bolsas comenzaron con alzas el mes de julio, impulsadas por el mayor optimismo sobre el comienzo del proceso de reducción de la tasa Fed.

Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)					
05-jul-24	MTD	QTD	YTD	Junio	2023
MSCI ACWI	1,9	1,9	12,5	2,1	20,1
MSCI World	2,0	2,0	13,0	1,9	21,8
MSCI EM	1,7	1,7	7,9	3,6	7,0
S&P500	2,0	2,0	16,7	3,5	24,2
NASDAQ	3,5	3,5	22,3	6,0	43,4
RUSSELL 2000	-1,0	-1,0	0,0	-1,1	15,1
EuStock 50	0,6	0,6	10,4	0,1	12,1
DAX	1,3	1,3	10,3	-1,4	20,3
FTSE100	0,5	0,5	6,1	-1,3	3,8
Topix	2,7	2,7	21,9	1,3	25,1
Hang Seng	0,5	0,5	4,4	-2,0	-13,8
Shanghai (China)	-0,6	-0,6	-0,8	-3,9	-3,7
KOSPI	2,3	2,3	7,8	6,1	18,7
FTSE TAIWAN 50	2,6	2,6	42,9	12,5	24,9
SENSEX (INDIA)	1,2	1,2	10,7	6,9	18,7
MEXICO	-0,2	-0,2	-8,8	-5,0	18,4
BOVESPA	1,9	1,9	-5,9	1,5	22,3
IPSA	1,1	1,1	4,6	-3,3	17,8
Global (Barclays Mult.)	0,7	0,7	-2,3	0,2	6,0
Global Corporate BBB	1,0	1,0	1,3	0,6	9,6
EE.UU. High Yield	0,3	0,3	2,9	0,9	13,4
EMBI	0,6	0,6	2,4	0,7	10,4
Indice Dólar	-0,9	-0,9	3,5	1,1	-2,1
Euro	1,1	1,1	-1,8	-1,2	3,1
Yen Japón	0,1	0,1	-12,2	-2,2	-7,0
RMB China	0,0	0,0	-2,3	-0,3	-2,8
Libra RU	1,3	1,3	0,6	-0,8	5,2
Real Brasil	2,5	2,5	-11,1	-6,2	9,0
Peso Chile	0,4	0,4	-6,1	-2,3	-3,7
Cobre	5,9	5,9	19,6	-4,6	2,1
Oro	2,8	2,8	15,9	-0,1	13,1
Petróleo (WTI)	2,0	2,0	16,1	5,9	-10,7

S&P 500 y Tasa Bono a 10 Años

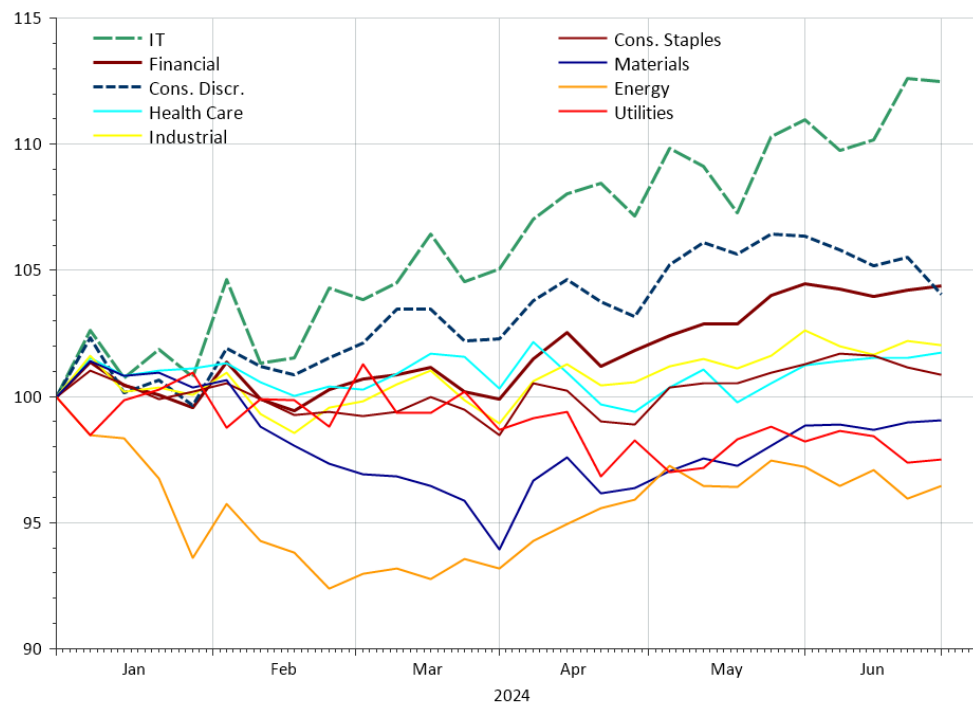


Rentabilidad Sectores (% , USD)

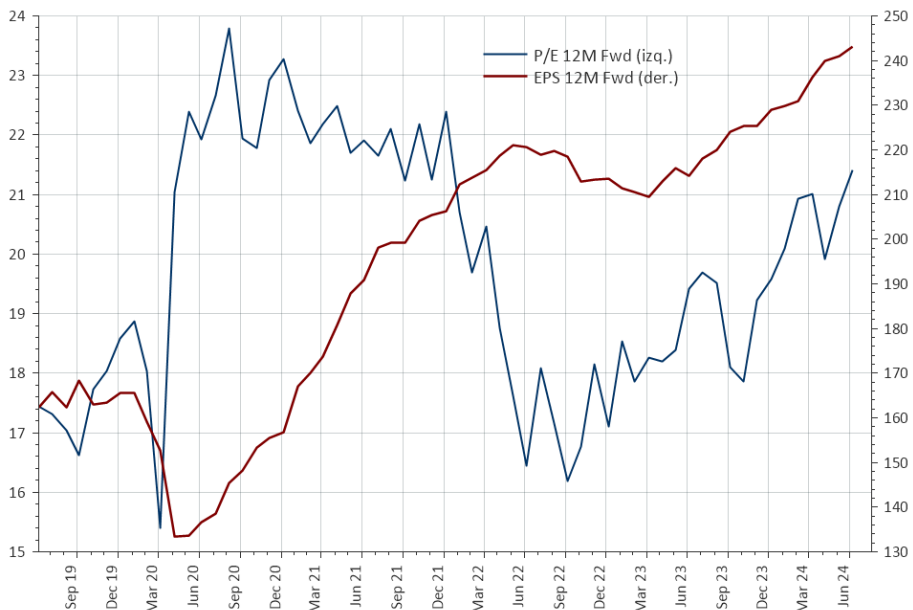
05-jul-24	MTD	YTD	Junio	2023
MSCI ACWI	1,9	12,5	2,1	20,1
MSCI ACWI Value	0,6	5,4	-0,7	8,8
MSCI ACWI Growth	3,2	19,4	4,7	32,1
Technology	3,8	30,1	8,3	52,4
Financial	1,2	9,0	-0,5	12,7
Industrial	1,2	5,0	-2,1	17,3
HealthCare	-0,1	6,3	1,8	3,1
Cons. Disc.	2,1	6,7	0,7	24,9
Cons. Staples	0,7	-1,3	-1,8	-1,4
Communications	1,4	3,1	2,6	9,4
Materials	2,4	0,9	-3,9	7,2
Energy	0,9	0,5	-1,7	4,8
Utilities	1,4	5,6	-3,0	1,4

Los sectores de tecnología, financiero y consumo discrecional muestran las mayores rentabilidades en lo que va del año, impulsados por las revisiones positivas en sus proyecciones de resultados.

MSCI ACWI : EPS 12M Fwd Sectores

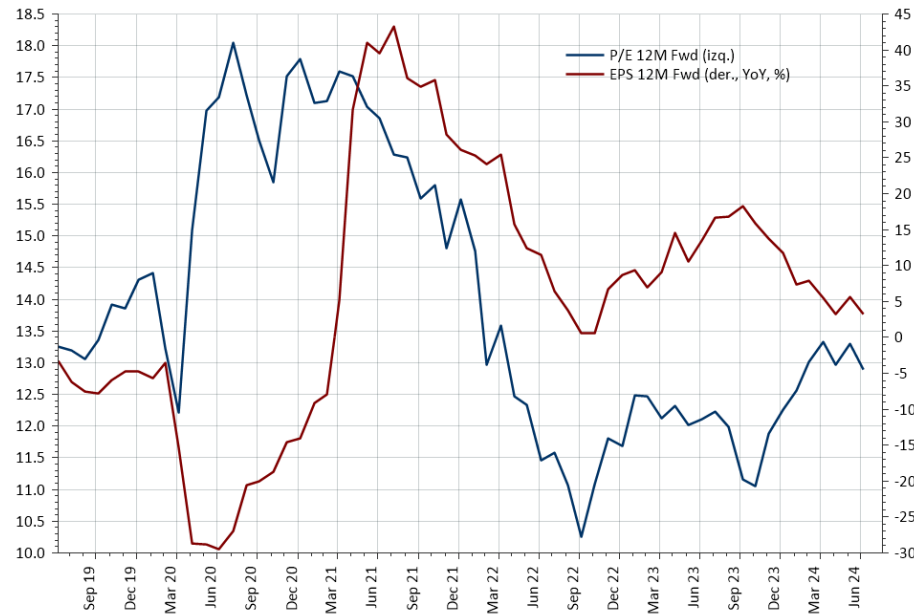


MSCI US (USD)

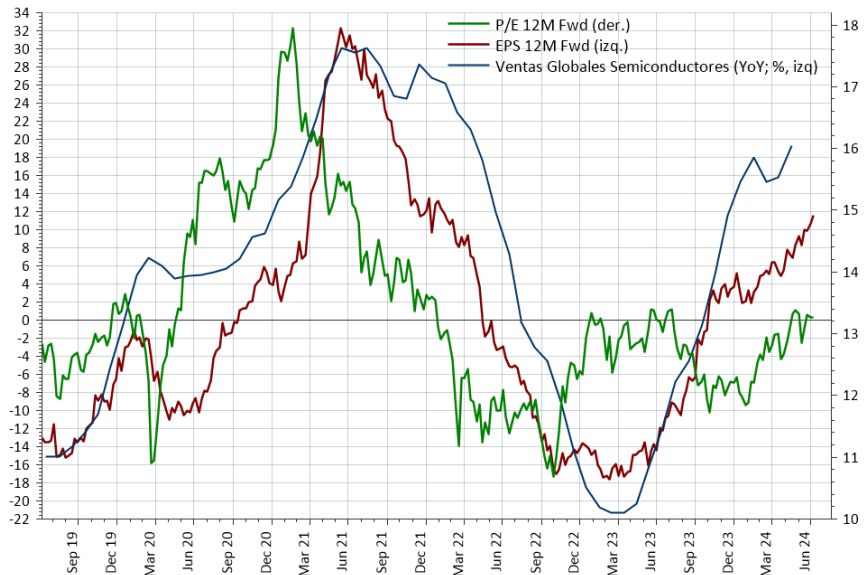


En Estados Unidos las empresas siguen corrigiendo al alza las proyecciones de utilidades, en tanto que en la Zona Euro no se ha revertido la tendencia bajista.

MSCI Euro (EUR)



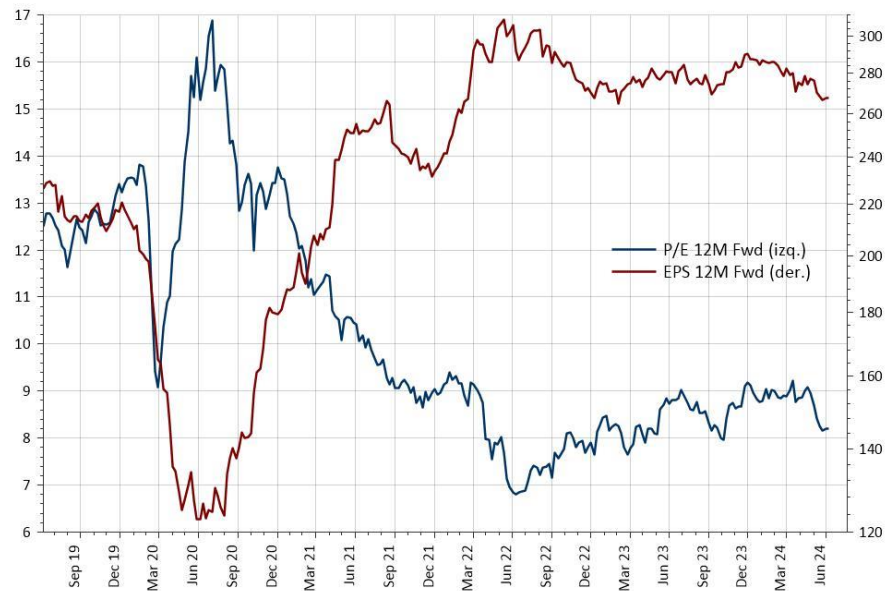
MSCI EM Asia (USD)



El ciclo de los semiconductores continúa empujando al alza las proyecciones de utilidades de las empresas asiáticas y sus cotizaciones bursátiles.

En Latinoamérica, las valorizaciones permanecen muy bajas y las proyecciones de utilidades se mantienen estancadas.

MSCI EM Latam (USD)



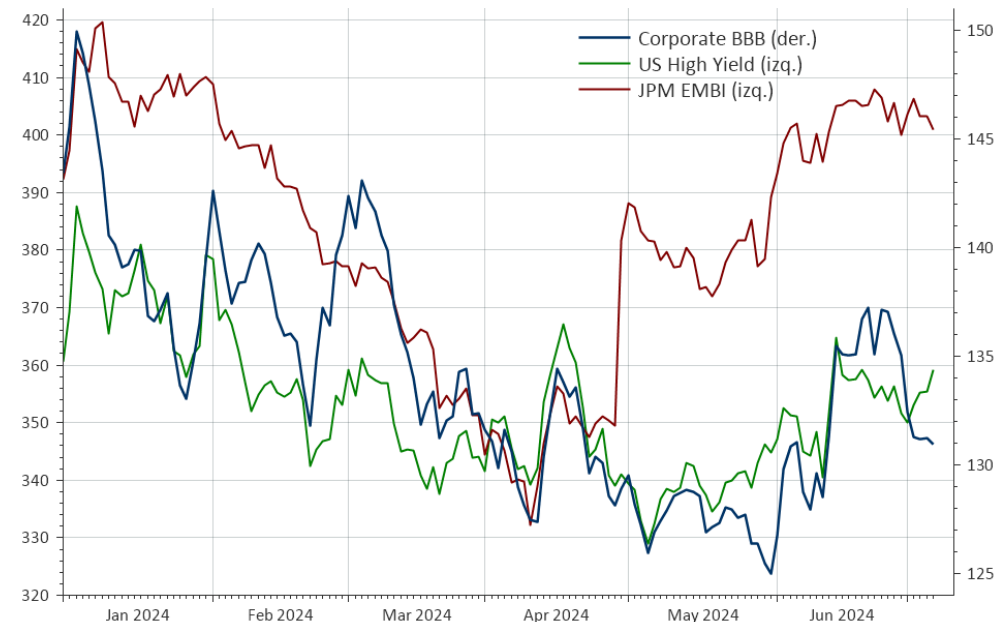
Tasas Bonos (%)

		05-07-24	30-06-24	31-12-22	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4,28	4,36	3,88	8,07	0,53
	Iboxx \$ Corporate BBB bond	5,77	5,91	6,00	6,75	0,86
	Iboxx \$ High Yield bond	7,93	7,98	8,73	3,62	2,19
	JPMorgan EMBI Global	8,32	8,41	8,56	6,54	1,27
	JPMorgan CEMBI	6,85	6,90	7,23	4,13	1,66
	BCU 10Y	3,10	3,05	1,68	7,10	0,44
	BCP 10Y	6,22	6,25	6,88	6,84	0,91
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB bond	131	135	191		
	Iboxx \$ High Yield bond	359	352	465		
	JPMorgan EMBI Global	401	400	463		
	JPMorgan CEMBI	259	253	332		

Los bonos high yield siguen apareciendo como los más atractivos en el entorno actual. Los bonos corporativos grado de inversión ofrecen una mayor protección frente a un enfriamiento de la economía de Estados Unidos y se beneficiarían en caso de caídas de las tasas de interés de largo plazo.

Spread Bonos

(Puntos base)



Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

<p>Acciones</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La desaceleración reciente del crecimiento en Estados Unidos está muy lejos de anticipar una recesión. Esto, junto a las expectativas de que las tasas de corto plazo bajen moderadamente en los próximos meses, genera un buen escenario para las acciones, sobre todo en los sectores rezagados del rally actual. En la medida que las proyecciones de utilidades mantengan su tendencia alcista y las tasas de interés de largo no experimenten grandes alzas, las acciones mantendrán su atractivo. • Los mercados de Asia Emergente y Estados Unidos aparecen como los más interesantes. En este último, aun cuando las acciones de alto crecimiento han mostrado un buen desempeño recientemente, el premio con que se transan respecto de las acciones más cíclicas (value) se ha reducido por la mejor evolución de sus utilidades.
<p>Bonos</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Los bonos high yield de baja duración aparecen como muy atractivos en el entorno macroeconómico actual (alto crecimiento y tasas de interés elevadas). Los bonos corporativos grado de inversión, que generalmente se emiten a plazos mayores que los high yield, ofrecen buenas rentabilidades para horizontes largos (en torno a 6%), pero con la volatilidad adicional que implican las altas duraciones. • La deuda emergente ofrece un buen YTM pero, en la medida que las tasas en EE.UU. se mantengan altas, se mantiene acotada la probabilidad de fuertes flujos que generen alzas en los precios de dichos bonos.
<p>Monedas</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Las altas tasas de interés y el buen desempeño de la economía de Estados Unidos dejan poco espacio para una depreciación importante del dólar en el corto plazo.