

Resumen Semanal 27 de mayo del 2024

En línea con lo esperado, el BCCH reduce su TPM en 50 puntos base, dando cierto impulso a algunos segmentos de la Renta Fija

En lo internacional, observamos a la Reserva Federal entregando precauciones inflacionarias y a las empresas entregando resultados corporativos notables, especialmente a aquellas enfocadas en el relato de la inteligencia artificial.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ *Resumen Internacional*

- **Las actas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC)** de mayo destacaron la "falta de progreso adicional" hacia el objetivo inflacionario del 2% en el primer trimestre
- Las expectativas del mercado para **el primer recorte** completo de tasas se han retrasado de noviembre a diciembre
- Los mercados esperan el informe de la **medida de inflación preferida por la Fed (PCE)**, para indagar sobre el progreso hacia el objetivo del 2% de inflación.
- **La actividad empresarial medida por el índice de gerentes de compras de servicios de EE. UU. (PMI)** aceleró al nivel más alto en poco más de dos años, aumentando 3.5 puntos hasta 54.8 en mayo, contra las expectativas de consenso de una modesta disminución.
- Tendremos una semana muy contundente de política monetaria en Europa, con variadas reuniones que deberían entregar luces de la dirección de las tasas en el viejo continente.

■ *Resumen Local*

- **Decisión del BCCh de recortar en 50 puntos la tasa y dejarla en un 6%, no sorprende, pero quizás deja una sensación que pudo ser de 25 puntos (eso se verá en las minutas).** Las holguras que proporcione un peso chileno más apreciado, digamos 850, podría entre leerse como que con ello se abrirían espacios para tornarse más agresivos en las reducciones de TPM futuras, convergiendo además con un escenario de actividad presumiblemente más complejo en la segunda mitad del año.
- **Encuesta Consensus Forecast mostró un aumento en la proyección de crecimiento para Chile en 2024 a 2,4%, pero una baja en la proyección de inversión a -0,6%.**
- **Hacienda anuncia inicio de operaciones de Recompra mediante intercambio de deuda local.** Las operaciones de intercambio comenzarán el 4 de junio. Se ofrecerán Letras en Pesos con vencimiento en mayo de 2027, Letras en Pesos con vencimiento en abril de 2029 y la reapertura del bono en UF con vencimiento en octubre de 2028.
- Esta semana en la Encuesta Cadem: 30% (+2%) aprueba la gestión del presidente Boric, y 65% (-1%) la desapruueba

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca la inflación del Consumo estadounidense de abril, junto con los datos de ingresos y gastos personales, pueden volver a cambiar la tendencia del sentimiento de riesgo. Esto se produce después de que las actas de la reunión de mayo del FOMC minaran la confianza del mercado en relación con los recortes de tipos en EE.UU., y de que algunos responsables políticos especularan sobre la necesidad de subir los tipos.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan los datos sectoriales como información previa del Imacec, y las cifras del mercado laboral donde se espera continúe acortándose la brecha pre pandemia.

Resumen Semanal 27 de mayo del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierre negativo para las acciones (-0,44%), liderado caídas en el mundo emergente.** El S&P 500, apoyado en Tecnología (+3,44%), después de los positivos números entregados por la compañía Nvidia Corp. En cuanto a perfiles, todos gozaron de bajas, aunque no de manera dramática.
- En la Renta Fija, vimos al igual que en acciones desempeños negativos (-0,36%),** en gran parte impulsado por las minutas de la última reunión de la FED, donde queda remarcado un tono aun "hawkish", exponiendo las expectativas de tasas algo pesimistas en relación a los recortes esperables hacia fines del 2024. La guerra comercial, parcialmente sepultada por el mercado, entre China y USA, también opaca la trayectoria positiva de las últimas semanas, sembrando alguna duda en lo venidero.
- En temas cambiarios,** el USD se mantiene sin grandes variaciones, lo que se traduce en una moneda resistente que sustrae potencial retorno del mundo ex USA. El peso chileno, esboza un repunte, sin embargo, el sustento para un cobre elevado (en promedio), sigue firme, apoyando una moneda doméstica aun en tendencia hacia la apreciación.
- En lo alternativo,** el desempeño de la deuda privada continúa apoyada en la idea de morosidades controladas. Mientras que, los hedge funds e inversiones temáticas se muestran coherentes con la corrección vista en las acciones.

Nivel	VARIACIONES (%)			
	1 semana	MTD	YTD	
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	39.069,59	-2,33%	3,32%	3,66%
S&P 500 (USA)	5.304,72	0,03%	5,34%	11,21%
Euro Stoxx 50 Pr	5.035,41	-0,57%	2,32%	11,37%
Nikkei (Japón)	38.646,11	-0,70%	0,63%	15,49%
Shanghai (China)	3.088,87	-1,81%	-0,51%	3,83%
IPSA (Chile)	6.775,88	1,76%	4,05%	9,33%
Bovespa (Brasil)	124.305,57	-3,00%	-1,29%	-5,17%
IPC (Mexico)	55.413,12	-3,77%	-4,18%	-3,44%
Peru	30.262,97	-2,97%	-4,49%	16,58%
COMMODITIES				
Oil	77,72	-2,92%	-5,14%	8,47%
Oro	2.333,83	-3,37%	2,08%	13,13%
Cobre	477,85	-5,51%	4,69%	22,82%
Hierro	95,59	3,13%	2,76%	-15,24%
MONEDAS				
Euro	1,08	-0,20%	1,70%	-1,74%
Peso Chileno	905,36	1,62%	-5,72%	2,77%
Real Brasileño	5,17	1,26%	-0,49%	6,51%
Indice Dólar	104,72	0,27%	-1,41%	3,35%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,47	4,40%	-21,50%	58,60%
Bono Tesoro Alemania	2,58	6,80%	0,00%	56,20%
Spread High Yield US	3,49	6,00%	5,00%	-22,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,01	5,70	-12,40	52,90
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,80	8,90	-1,70	37,30
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.175,43	0,08%	0,53%	3,06%
Sartor Leasing	224,19	0,08%	0,51%	3,20%
Sartor Táctico	19.818,46	0,05%	0,40%	2,97%
Sartor Proyección	18.452,21	0,07%	0,65%	3,14%
Sartor Táctico Internacional (USD)	141,57	0,46%	1,30%	4,57%

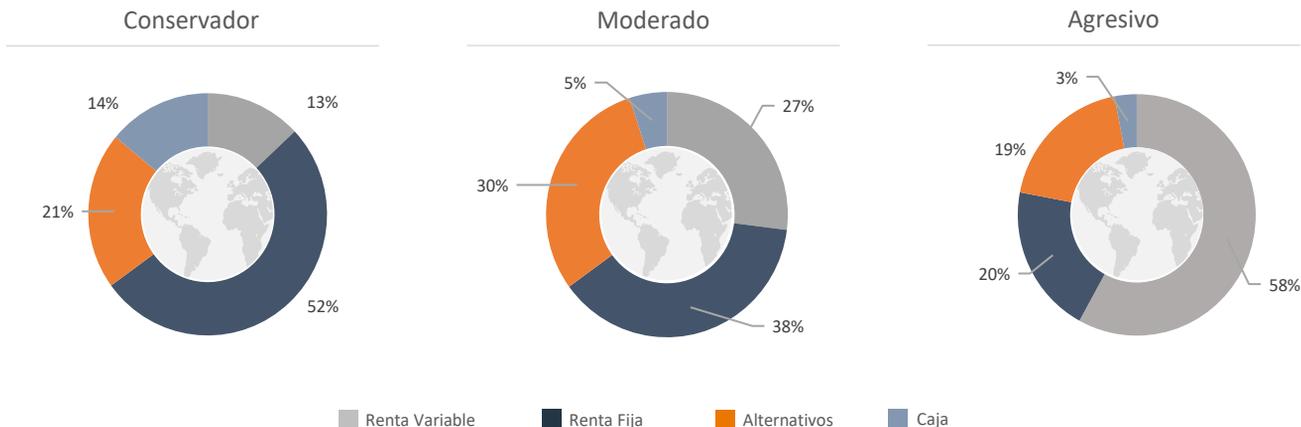
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de mayo 26, 2024

Oportunidades

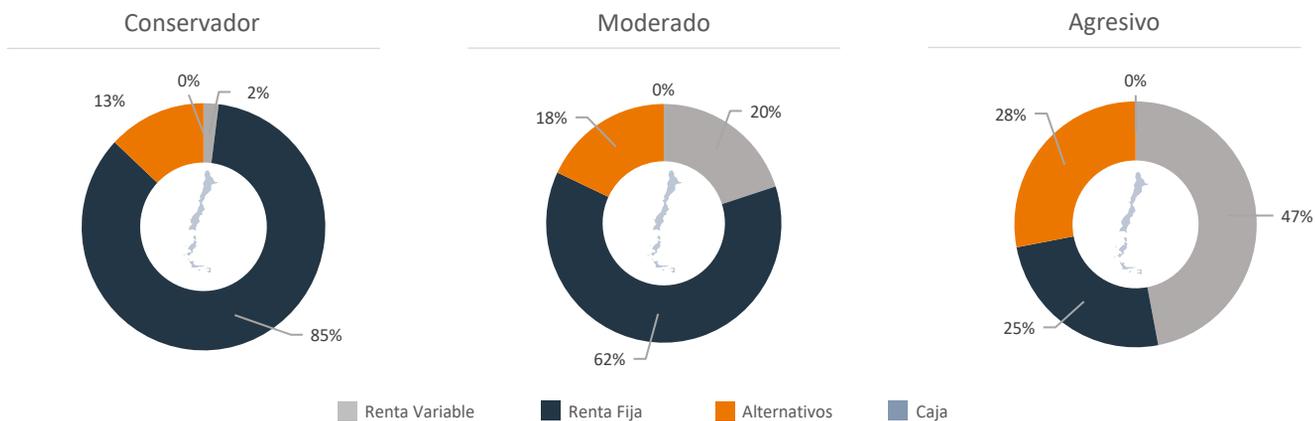


- La recuperación que estaría mostrando la evolución de las cifras del Índice PMI compuesto global (de positiva correlación con el PIB mundial), siembra esperanzas de que lo peor definitivamente estaría atrás de nosotros. El problema radica en el temor a cometer reducciones de tasas apresuradamente, motivando segundas olas de inflación, con efectos nocivos para el poder adquisitivo de las familias. La diversificación con apoyo del bajo premio por riesgo sigue sesgando a la Renta fija, y dando apoyo a la idea de diversificación.
- En Chile, la reducción de TPM, no generó movimientos entre los activos, más bien la actitud de Hacienda fomentando la normalidad en la curva en pesos, logro generar ganancias en la deuda, y de paso apoya y empuja al IPSA a terreno de máximos.
- En las inversiones alternativas, el buen devengo continúa actuando de forma positiva para la deuda privada, y las mejores perspectivas económicas hoy cifras en un PIB proyectado sobre el 2,2%, apoyan un nivel de mora controlado.

Recomendaciones Internacionales



Recomendaciones Locales



Aprende a proteger y a hacer crecer tu ahorro en medio de la volatilidad de los mercados.

Escucha el podcast **aquí**



Ahorro Inteligente



www.latincapital.com



contacto@latincapital.com



Latincapital Wealth Management