

Resumen Semanal 03 de Junio del 2024

En línea con lo esperado, nuestra actividad económica exhibe un crecimiento de 3,5% anual.

La Encuesta de Operadores Financieros delinea una trayectoria desinflacionaria decantando en una TPM para finales de año de un 5%.

En lo internacional, algunos registros inflacionarios dan confianza de que este flagelo se empieza a despedir.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **El índice de precios de consumo personal (PCE) núcleo**, la medida de inflación preferida por la Reserva Federal de EE.UU., cumplió con las expectativas. **Los precios subieron un 0,2% mensual en abril y un 2,8% anual.**
- Tras un fuerte primer trimestre y el anuncio de medidas de estímulo adicionales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó su pronóstico de crecimiento para China en 2024 al **5%** desde el 4.6%.
- **PIB del primer trimestre de EE.UU. revisado a la baja.** El gasto del consumidor en el primer trimestre fue menos robusto de lo inicialmente reportado.
- La conclusión principal del informe es el debilitamiento de la actividad de gasto del consumidor. Sin embargo, debe señalarse que el crecimiento del 2.0% estuvo en línea con el promedio de los ocho trimestres anteriores. En otras palabras, el gasto fue más débil que en el cuarto trimestre, pero no lo suficiente como para alterar la perspectiva de aterrizaje suave del mercado.
- **Desempeño del sector no minero (3,5%), apoya el repunte sobre expectativas de la cifra de actividad en abril. Base comparativa del -0,06% en abril del 2023 jugó un rol contributivo también.** Mejor generación eléctrica, mejor nivel de exportaciones, repuntes en el negocio automotriz y estable actividad inmobiliaria y servicios profesionales, lideran los ítems de contribución positiva. La minería creció un 2,2%, sin embargo, desestacionaliza disminuyó -2,4%.
- **La tasa de desocupación nacional fue de 8,5%, contrayéndose en 0,2 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Los ocupados crecieron 3,7%, lo que significa un total de 332 mil nuevos puestos de trabajo con respecto al mismo trimestre del año anterior.** Preocupa en esta medición el alza exhibida en los trabajadores informales, que aumentaron 7%, por lo que la tasa de informalidad volvió a subir y se situó en 28,2%. Empleos informales se incrementaron en 171 mil, en tanto que, 25.230 fueron asalariados públicos y 49.800 empleos por cuenta propia.
- En la encuesta Cadem, un 31% (+1%) aprueba la gestión del presidente Boric y 61% (-4%) la desaprueba. Con esto, cerró el mes con un promedio de 28% de aprobación y un 66% de desaprobación. (Cadem)

■ Resumen Local

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan los datos del mercado laboral en Estados Unidos y las cifras de actividad previstas por los indicadores adelantados PMI global. Reunión del BC Europa para esta semana se levanta como foco de atención, donde el mercado espera una reducción de 0,25%.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan los datos del Imacec, y la cifra de inflación. La actividad convergería con una mejora según datos sectoriales, mientras que el IPC subiría un 0,2% según el consenso.

Resumen Semanal 03 de Junio del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierre negativo para las acciones (-1,21%), liderado caídas en el mundo emergente (-2,89%).** El S&P 500, apoyado en energía (+2,01%) y Real estate (-1,8%), netearon caída de Tecnología (-1,46%). En lo corporativo, muchos números decepcionantes en cuanto a resultados, mientras que, en lo económico ralentización del consumo y de la economía en USA, auguran una inflación cayendo, pero a ritmo lento. No se avizoran espacios para recortes de tasas. El IPSA se acopló a las acciones globales, apremiado por SQM y su acuerdo con Codelco.
- En la Renta Fija, vimos al igual que en acciones desempeños negativos (-0,2% promedio),** en medio de alzas en las tasas del Bono del Tesoro americano (4,42%), reflejo de una demanda baja de su última emisión, y con China vendiendo, en busca de mayor diversificación de Reservas. Solo bonos de Latam en USD mostraron alzas marginales. A pesar de todo, los mercados de créditos en general se mantuvieron estables, con mínima variaciones de spreads.
- En temas cambiarios,** el USD se mantiene sin grandes variaciones, apoyado en una dinámica de recortes de tasas en el mundo ex USA. El Peso chileno repunta, con bajo fundamento. En el largo plazo, el cobre y el riesgo país sigue impulsando un status de más apreciación.
- En lo alternativo,** el desempeño de la deuda local privada se ve favorecida con una TPM en 6%, consolidando un mejor spread relativo. Morosidades se mantienen altas, pero bajo parámetros de crisis.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	38.686,32	-0,98%	2,30%	2,64%
S&P 500 (USA)	5.277,51	-0,51%	4,80%	10,64%
Euro Stoxx 50 Pr	4.983,67	-1,03%	1,27%	10,22%
Nikkei (Japón)	38.487,90	-1,57%	0,21%	15,01%
Shanghai (China)	3.086,81	-2,25%	-0,58%	3,76%
IPSA (Chile)	6.632,80	-2,11%	1,86%	7,02%
Bovespa (Brasil)	122.098,09	-1,78%	-3,04%	-6,85%
IPC (Mexico)	55.179,24	-0,42%	-4,58%	-3,85%
Peru	30.220,40	-2,97%	-4,49%	16,41%
COMMODITIES				
Oil	76,99	-0,94%	-6,03%	7,45%
Oro	2.327,33	-0,28%	1,80%	12,81%
Cobre	460,20	-3,69%	0,82%	18,29%
Hierro	95,59	-2,17%	0,53%	-17,08%
MONEDAS				
Euro	1,08	0,01%	1,71%	-1,73%
Peso Chileno	917,96	1,39%	-4,41%	4,20%
Real Brasileño	5,25	1,50%	1,01%	8,11%
Indice Dólar	104,67	-0,05%	-1,46%	3,29%
RENTA FIJA		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,50	3,40%	-18,10%	62,00%
Bono Tesoro Alemania	2,66	8,00%	8,00%	64,20%
Spread High Yield US	3,50	1,00%	6,00%	-21,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,10	8,90	-3,50	61,80
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,86	6,80	5,10	44,10
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.179,33	0,29%	0,73%	3,40%
Sartor Leasing	224,80	0,23%	0,66%	3,24%
Sartor Táctico	19.906,59	0,41%	0,73%	3,60%
Sartor Proyección	18.496,16	0,21%	0,73%	3,39%
Sartor Táctico Internacional (USD)	141,76	0,12%	0,91%	4,71%

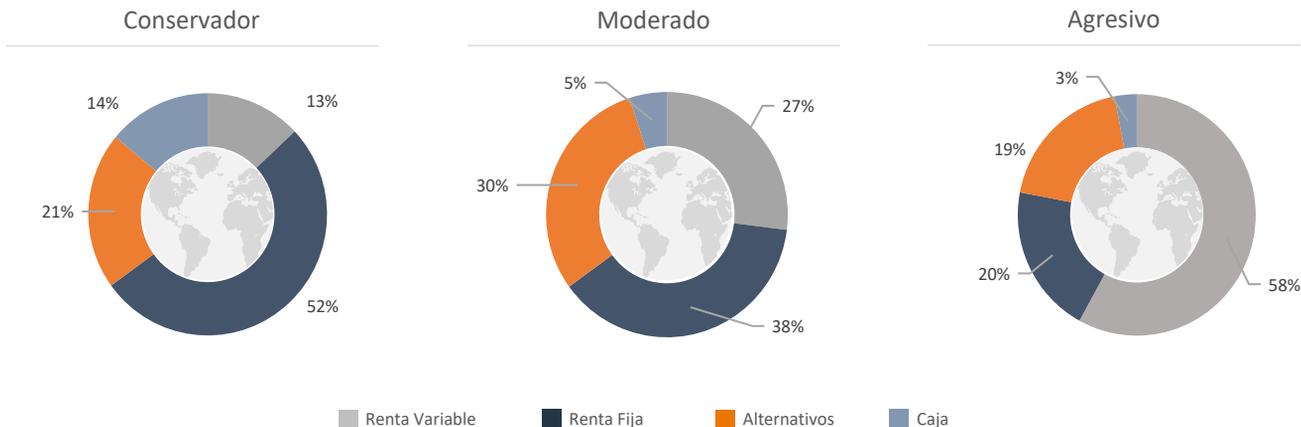
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de junio 03, 2024

Oportunidades

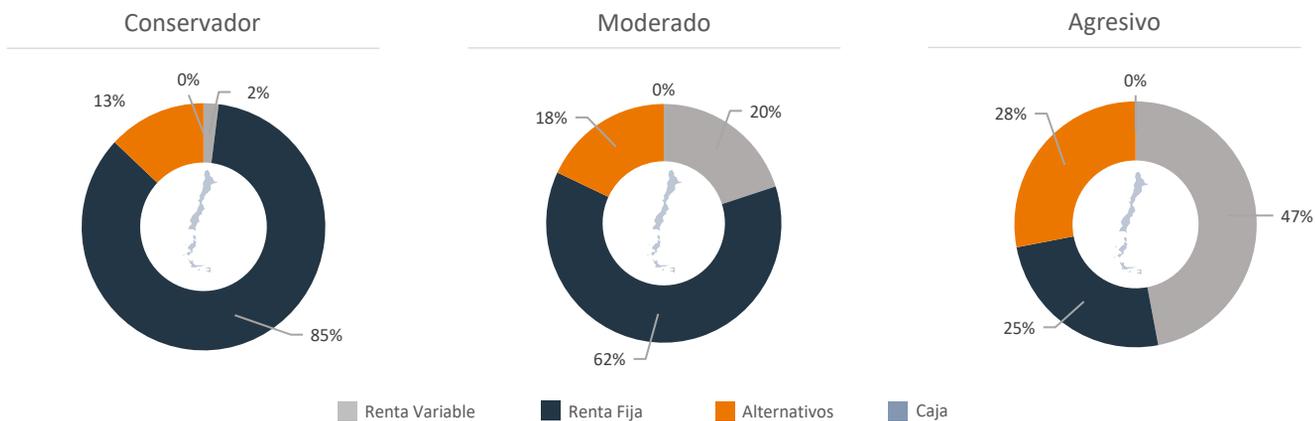


- Las cifras económicas siguen apoyando la idea de resiliencia en la economía norteamericana, aunque con menos vigor, en tanto, las menores tasas de interés en el mundo ex EEUU, dan resistencia al USD, mermando entusiasmo a los bajos múltiplos del mundo emergente. La forma favorita de jugar a las acciones fuera de USA, creemos es a través de fondos globales ex USA. Las acciones norteamericanas siguen recibiendo flujos, aunque menos concentrados en tecnología. Utilities, Salud, Industria, acaparan nuestras preferencias.
- La deuda como clase de activo es el principal beneficiario a nuestro parecer de la actual coyuntura, incluso de favorecerse a pesar de un dólar fuerte, por sus atractivas tasas de devengo.
- En cuanto al mundo alternativo, la deuda privada local se perfila atractiva, con spreads favorables relativo a un DAP en un horizonte de 12m. Afuera, los Hedge funds, ofrecen mejor ratio riesgo retorno. Sugerimos Fondos públicos y atomizados en sus estrategias.

■ *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