

## Resumen Semanal 10 de Junio del 2024

*La inflación se posiciona levemente por sobre lo esperado, recordando el mantener cautela respecto de los recortes de tasas.*

*En lo internacional, datos laborales mixtos generaron volatilidad, pero el relato de la inteligencia artificial entregó un importante viento de cola a las acciones norteamericanas*



**Joaquín Aguirre E.**  
Gerente de Estudios



**Cristián Araya M.**  
Gerente de Estrategia

### ■ **Resumen Internacional**

- **Las nóminas no agrícolas de EE.UU. en mayo** sorprendieron al alza con 272k vs 175k previo (muy por encima de los 180k anticipados).
- **La tasa de desempleo** se ubicó en 4.0%, ligeramente superior al 3.9% previo, pero alcanzando un máximo de 2 años y medio.
- Este aumento en las nóminas junto con un leve incremento en la tasa de desempleo presenta una perspectiva mixta y sugiere que los recortes podrían seguir posponiéndose.
- **Euro Stoxx subió 1.3% a 5,051 esta semana** después de que el Banco Central Europeo (BCE) recortara las tasas de interés en 25 puntos básicos a 3.75%, siendo este el primer recorte desde 2019.
- El mercado ve el movimiento como un "recorte agresivo" ya que se eliminó el sesgo de flexibilización y los próximos pasos se determinarán según los datos entrantes.

### ■ **Resumen Local**

- **IPC de mayo registró una variación mensual de 0,3%, algo sobre el 0,2% estimado, acumulando un 2,4% en lo que va del año, y un 4,1% en 12 meses.** Alzas en división transporte, vestuario y calzado lideraron el repunte, mientras que vivienda y servicios (arriendo, por ejemplo) mostraron caídas. Sin embargo, usando la nueva canasta, la inflación en 12m bajó de 3,5% en abril a 3,4% en mayo. Si bien el número de IPC fue ligeramente sobre las expectativas, en tendencia la inflación se mantiene en línea con las estimaciones del mercado, no obstante, si pone paños fríos a una reducción acelerada de la TPM, tornándose algo más riesgoso aventurarse a llevar la TPM bajo el 5%.
- **También se publicaron las minutas de la RPM donde se volvió a discutir si bajar 50 o 75 puntos base** y se reafirmó el corredor de TPM planteado en el IPOM de marzo, lo que implica una TPM a 5% a fines del 2024 y 4% a fines del 2025
- **Morgan Stanley aumentó su ponderación en acciones chilenas en un 2,1%** respecto a su actualización anterior. Lo anterior se tradujo en un aumento de 2% en Santander Chile, desde el 1% a 3%, y de 0,3% en Enel Chile desde 2% a 2.3%. (El Mercurio Inversiones)

## ¿A qué estar atentos?

### **Internacional**

Entre las principales publicaciones de la semana destacan las cifras de inflación del consumidor y del productor en USA, datos clave sobre todo después de las últimas cifras conocidas algo más intensas de lo esperado. En cuanto a la decisión de la FED acerca de tasas, no esperamos cambios, pero siempre será foco de atención la conferencia posterior.

### **Nacional**

Entre las principales publicaciones de la semana destacan las encuestas iconos del BBCh, EEE y EoF. Interesante es conocer las expectativas de mercado ad portas de la RPM, donde se podría barajar un recorte menos intenso que el anterior.

## Resumen Semanal 10 de Junio del 2024

### Desempeño del Mercado

- Semana con cierres mayoritariamente positivos.** Las acciones globales subieron 1,3%, liderado por un Nasdaq +2,5%, y un 1,3% del S&P500 ambos macando máximos. Resultados eleccionarios en México e India, se sumaron a una decisión desde el BCE, ya esperada, de reducir en 25 puntos básicos su tasa regidora. Semana que tuvo como principal figura a Tecnología, mostrando buen momentum, con un inagotable impulso desde la IA.
- En la Renta Fija, gozo de rendimientos positivos, con alzas mayormente marcadas en las curvas del Tesoro norteamericano, y de la deuda Investment Grade, ambas sobre el 1%.** Caídas de spreads en promedio entorno a 10 puntos básicos en el mundo desarrollado y de unos 30 puntos en emergentes, impulsaron la dinámica positiva semanal, a pesar del repunte al final de la semana, post cifras del mercado laboral en USA, muy firmes, y que solo afirman una postura aun hawkish de la FED.
- En temas cambiarios,** el USD se mantiene más cerca del máximo logrado en octubre 2023, que de los mínimos de julio 2023, apoyado en cifras económicas aun incapaces de mostrar debilidad. Recortes de tasas en EU y Emerg Mkt, no ayudan, y dejan espacios para un dólar aun fuerte. El CLP, acusa recibo de esta figura, más aún después de un IPC con sorpresa positiva.
- En lo alternativo,** el desempeño de la deuda local privada sigue favorecida por una TPM proyectada en 5% a fines del 2024, aunque revisiones a la velocidad de reducción, podría reducir entusiasmo.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Dow Jones (USA)	38.798,99	0,29%	2,60%	2,94%
S&P 500 (USA)	5.346,99	1,32%	6,18%	12,10%
Euro Stoxx 50 Pr	5.051,31	1,36%	2,64%	11,72%
Nikkei (Japón)	38.683,93	1,66%	0,72%	15,60%
Shanghai (China)	3.051,28	-1,87%	-1,72%	2,57%
IPSA (Chile)	6.637,66	0,07%	1,93%	7,10%
Bovespa (Brasil)	120.767,19	-1,09%	-4,10%	-7,87%
IPC (Mexico)	52.977,32	-3,99%	-8,39%	-7,68%
Peru	29.826,14	-2,97%	-4,49%	14,89%
<b>COMMODITIES</b>				
Oil	75,53	-1,90%	-7,81%	5,42%
Oro	2.293,78	-1,44%	0,33%	11,19%
Cobre	448,35	-2,57%	-1,77%	15,24%
Hierro	95,59	-4,93%	-4,42%	-21,17%
<b>MONEDAS</b>				
Euro	1,08	-0,43%	1,27%	-2,16%
Peso Chileno	918,33	0,04%	-4,37%	4,24%
Real Brasileño	5,34	1,88%	2,91%	10,14%
Indice Dólar	104,89	0,20%	-1,26%	3,51%
<b>RENTA FIJA</b>				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,43	-6,60%	-24,70%	55,40%
Bono Tesoro Alemania	2,62	-4,50%	3,50%	59,70%
Spread High Yield US	3,50	0,00%	6,00%	-21,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,98	-11,70	-15,20	50,10
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,80	-6,00	-0,90	38,10
<b>ACTIVOS ALTERNATIVOS</b>				
Capital Efectivo	1.181,29	0,12%	0,75%	3,57%
Sartor Leasing	225,19	0,12%	0,72%	3,42%
Sartor Táctico	19.930,30	0,09%	0,75%	3,55%
Sartor Proyección	18.585,72	0,44%	0,97%	3,89%
Sartor Táctico Internacional (USD)	141,80	0,11%	0,83%	3,95%

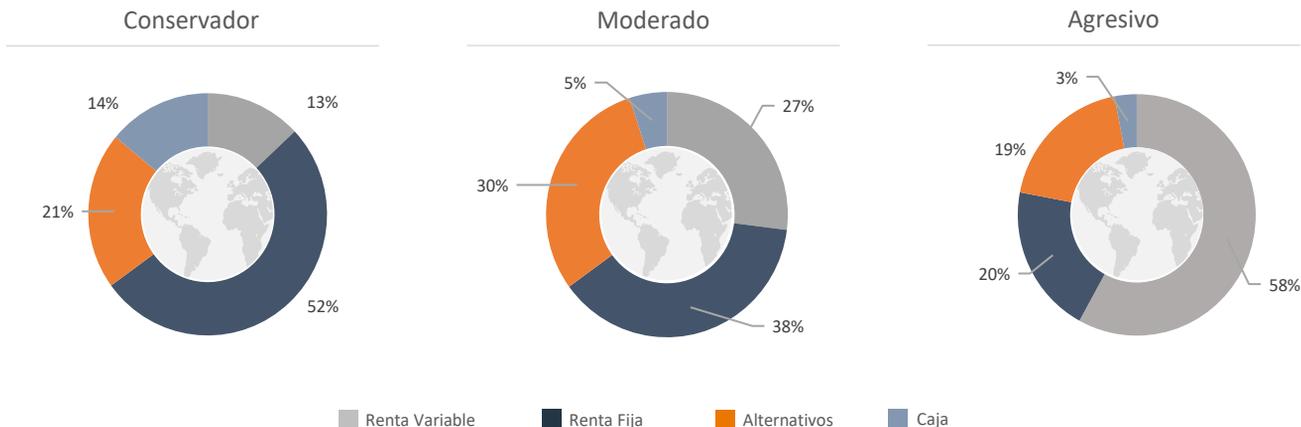
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de junio 09, 2024

### Oportunidades

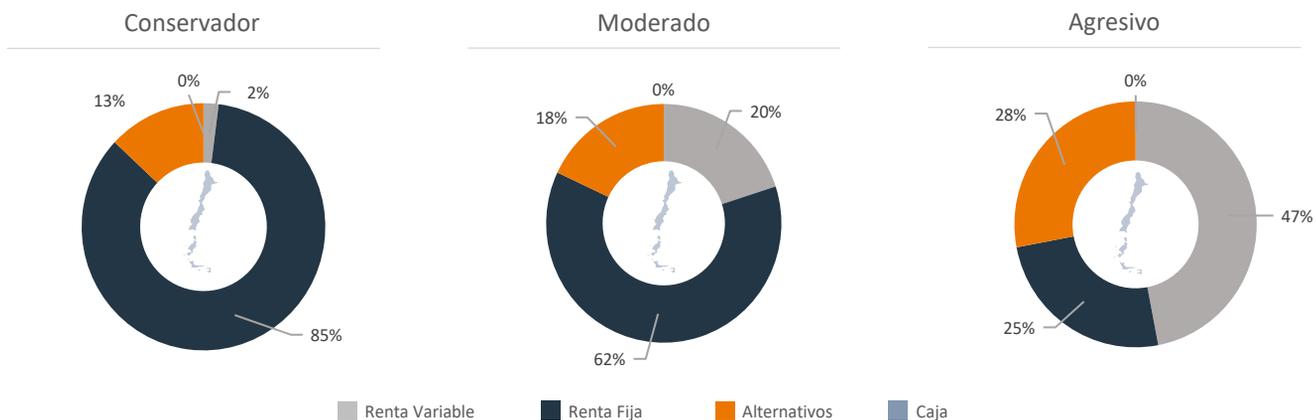


- Las cifras económicas norteamericanas siguen apoyando al dólar, y por ende siguen atrayendo flujos. Aparecen en el radar, avances de los sectores Utilities y Financiero en USA, superando barrera de los dos dígitos, siendo el primero mayormente apoyado por recomendaciones y entrada de posturas en las últimas semanas. El sector salud, llama la atención por su bajo desempeño, pero que, dado el restablecimiento de contratos a largo plazo estimado, mejorará el poder de fijación de precios y los márgenes de las empresas impulsando al sector en un horizonte de inversión cíclica. Búsqueda de "yield", encuentra destino en el IPSA, francamente sin catalizadores, pero que múltiplos y mejor figura política de Latam otorgan el atractivo necesario.
- 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](http://www.latincapital.com)



[contacto@latincapital.com](mailto:contacto@latincapital.com)



Latincapital Wealth Management