

Resumen Semanal 17 de Junio del 2024

El mercado digiere con gusto los registros desinflacionarios de Estados Unidos. Sin embargo, la volatilidad impulsada por el escenario político en Francia, pone una nota de cautela.

En lo local, las encuestas apuntan a una reducción en la inflación y en la TPM, pero de manera divergente.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ *Resumen Internacional*

- **El IPC subyacente de EE.UU.** bajó a un mínimo de 33 meses en mayo, subiendo solo 0.16% mensual, por debajo del 0.3% esperado.
- **Precios al productor de EE.UU.** disminuyeron inesperadamente 0.2% de abril a mayo, debido a menores costos de gasolina y precios de bienes.
- **La Reserva Federal** mantuvo las tasas sin cambios en 5.25%-5.5% en junio.
- **Contratos futuros de fondos** federales indican un 80% de probabilidad de un recorte en septiembre, antes de las elecciones en EE.UU.
- En Europa, los índices bursátiles presentaron registros complicados. Las elecciones anticipadas por Emmanuel Macrón generan la posibilidad de victorias de coaliciones disruptivas

■ *Resumen Local*

- **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), muestra una dispersión interesante en cuanto a la inflación para diciembre del 2024 entre 3,6% y 4,2%.** En lo más próximo, apunta a un 01% y 0,3% en junio y julio respectivamente. En lo que respecta a la TPM, la mediana sitúa la tasa en 4,75% a diciembre. En la reunión de junio, el promedio espera un recorte de 25 puntos, para dejarla en 5,75%. En lo que se refiere al Tipo de cambio, la mediana apunta a los \$880 como nivel de cierre año 2024, quizás algo más abajo en el 2025, niveles de \$860.
- **La Encuesta de Operadores Financieros (EoF) por su parte, promueve un IPC menos agresivo en junio del -0,1%, mientras que para julio lo sitúa en 0,3%.** A diciembre lo proyecta en un 3%. En cuanto a TPM, igual que la EEE, la proyecta en 5,75% en junio, sin embargo, para diciembre la estima en 5%. Al peso chileno es 30 días lo sitúa en \$905.
- Banco Mundial aumentó su proyección de crecimiento para Chile en 2024 a 2,6% desde un 2% previo
- BCA Research actualizó su visión sobre Latinoamérica, reiterando su recomendación de sobreponderar las acciones chilenas

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca la reunión del banco central de Brasil, ya que los mercados están valorando una pausa en el ciclo de flexibilización, que ha visto 325 puntos básicos de recortes desde el pasado mes de agosto. Además la producción industrial y las ventas minoristas de China continental serán claves, después de que los datos del índice Caixin PMI indicaran que la actividad empresarial creció al ritmo más rápido desde mayo de 2023.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el IPoM y la RPM, ambos claves para detectar la trayectoria de las tasas y la economía chilena.

Resumen Semanal 17 de Junio del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierres positivos en las acciones globales, las que subieron 0,74%, liderado por un Nasdaq +3,4%, y del S&P500 +1,58%, en contraste con las fuertes caídas de Europa.** Semana con una fuerte divergencia entre regiones, con datos económicos que dieron alivio en Estados Unidos, mientras que del otro lado del Atlántico algunas novedades políticas que agregaron incertidumbre a los mercados. Los commodities operaron mixtos marcando una ganancia de +0.61%. El petróleo, con vaivenes en la semana, acumuló una ganancia de +3.8%. Por su parte el Cobre cayó -3.5%.
- Muy buena semana para renta fija en general, con el Treasury yields retrocediendo alrededor de -20bps a lo largo de la curva.** Los spreads en Crédito se contrajeron, abriendo ganancias, lo mismo que en los bonos emergentes, particularmente en Latam, con caídas de spreads en promedio entorno a 20 puntos básicos, ayudando a impulsar la dinámica positiva semanal, tras el reporte inflacionario en USA mostrando que la baja fue generalizada y podría proveer de confianza a miembros de la Fed para reducir la tasa de interés este 2024.
- En temas cambiarios,** el USD toma fuerza tras resultados eleccionarios en EU, situación que empuja hacia una depreciación de casi \$15 en el peso chileno.
- 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 |
| RENTA VARIABLE | | | | |
| Dow Jones (USA) | 38.589,16 | -0,54% | 2,04% | 2,39% |
| S&P 500 (USA) | 5.431,60 | 1,58% | 7,86% | 13,87% |
| Euro Stoxx 50 Pr | 4.839,14 | -4,20% | -1,67% | 7,03% |
| Nikkei (Japón) | 38.814,56 | 0,29% | 1,06% | 15,99% |
| Shanghai (China) | 3.032,63 | -1,89% | -2,33% | 1,94% |
| IPSA (Chile) | 6.518,11 | -1,80% | 0,09% | 5,17% |
| Bovespa (Brasil) | 119.662,38 | -0,91% | -4,97% | -8,71% |
| IPC (Mexico) | 52.222,94 | -1,42% | -9,69% | -9,00% |
| Peru | 29.325,51 | -2,97% | -4,49% | 12,96% |
| COMMODITIES | | | | |
| Oil | 78,45 | 3,87% | -4,25% | 9,49% |
| Oro | 2.333,04 | 1,71% | 2,05% | 13,09% |
| Cobre | 449,50 | 0,26% | -1,52% | 15,54% |
| Hierro | 95,59 | -2,39% | -6,64% | -23,00% |
| MONEDAS | | | | |
| Euro | 1,07 | -0,91% | 0,35% | -3,04% |
| Peso Chileno | 934,45 | 1,76% | -2,69% | 6,07% |
| Real Brasileño | 5,38 | 0,60% | 3,53% | 10,80% |
| Indice Dólar | 105,55 | 0,63% | -0,63% | 4,16% |
| RENTA FIJA | | | | |
| | | (Puntos base) | (Puntos base) | (Puntos base) |
| Tasa Bono Tesoro USA | 4,22 | -21,20% | -45,90% | 34,20% |
| Bono Tesoro Alemania | 2,36 | -25,90% | -22,40% | 33,80% |
| Spread High Yield US | 3,69 | 19,00% | 25,00% | -2,00% |
| Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps) | 5,98 | -1,00 | -14,00 | 53,00 |
| Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps) | 2,90 | 13,00 | 10,00 | 46,00 |
| ACTIVOS ALTERNATIVOS | | | | |
| Capital Efectivo | 1.182,57 | 0,07% | 0,77% | 3,68% |
| Sartor Leasing | 224,38 | 0,06% | 0,71% | 3,53% |
| Sartor Táctico * | 19.919,12 | 0,08% | 0,79% | 3,67% |
| Sartor Proyección | 18.613,47 | 0,08% | 1,02% | 4,04% |
| Sartor Táctico Internacional (USD) * | 140,70 | 0,11% | 0,82% | 4,11% |

Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de junio 16, 2024

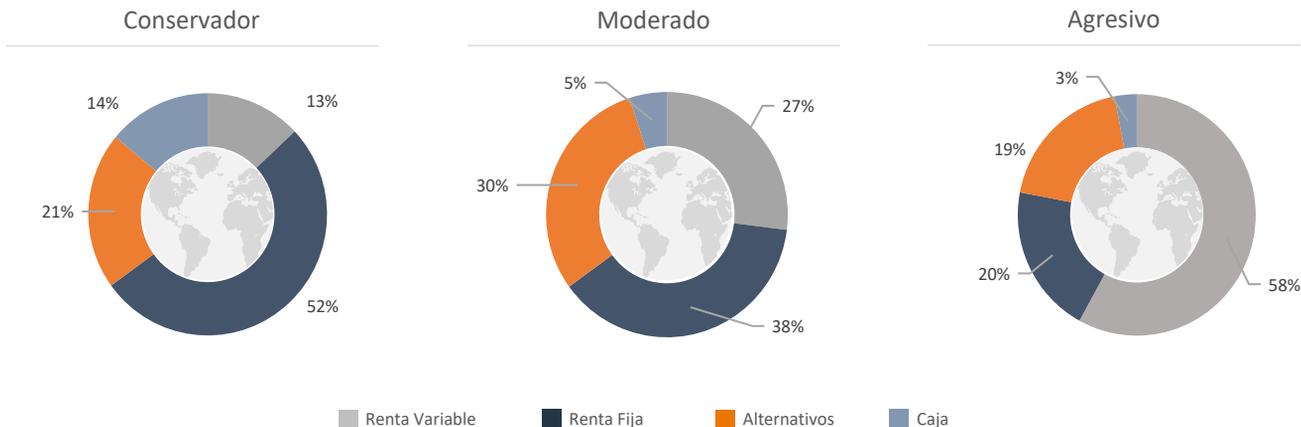
* Cuotas sin ajuste dividendo

Oportunidades

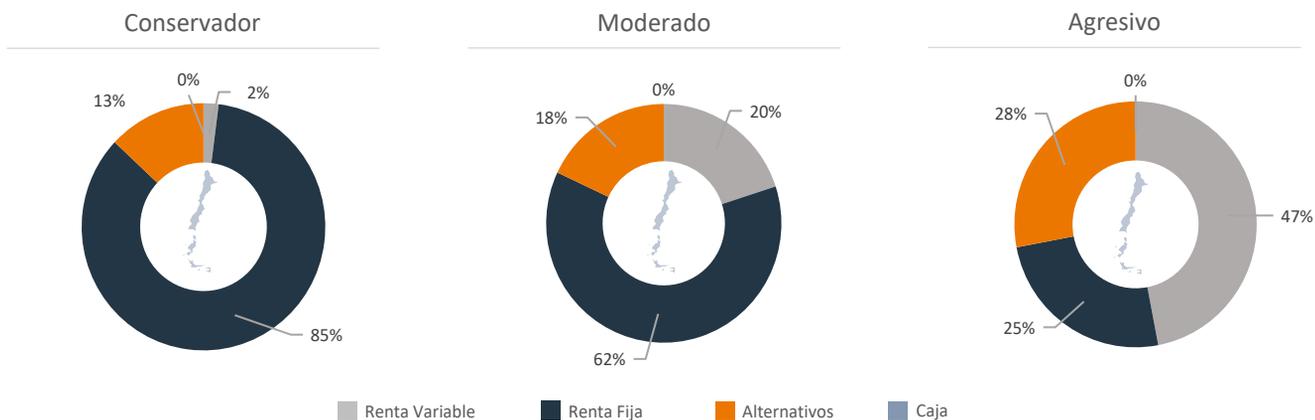


- En lo que va de año, el Dow ha subido un 2,39%, el S&P un 13,9% y el Nasdaq un 17,8%. Tanto el S&P como el Nasdaq han registrado nuevos máximos, el último de ellos la semana pasada. La resistencia de la economía, la solidez del mercado de trabajo, la tendencia alcista de las estimaciones de ventas y beneficios, y el hecho de que los ingresos de los hogares se mantengan cerca de máximos históricos, dan al mercado muchas razones para seguir subiendo. Comprar en caídas suena razonable, en un contexto de diversificación, con un portafolio moderado de preferencia, en el entendido, que también es detectable oportunidades en la Renta fija por tasas altas atractivas, y un premio por riesgo cada vez más apretado.
- La pendiente negativa en la curva de deuda norteamericana refleja la idea de tasas elevadas por más tiempo, atrayendo flujos a sus clases de activos, y la deuda con devengos atractivos debiese beneficiarse a nuestro parecer, incluso de favorecerse a pesar de un dólar fuerte.
- 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