

Resumen Semanal 24 de Junio del 2024

Si bien no hubo novedades ni sorpresas con la reducción de la TPM por parte del Banco Central, éste si entregó una sorpresa contundente con respecto a las proyecciones inflacionarias.

En lo internacional, destacan algunas proyecciones que preocupan con respecto al déficit fiscal en EE.UU. y Europa.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO)** revisó al alza el déficit presupuestario de EE.UU. para 2024, de \$1.5 billones a \$1.9 billones.
- El ratio de déficit respecto al PIB se elevó de 5.3% a 6.7%. Las revisiones incluyen el plan de condonación de préstamos estudiantiles del Presidente Biden (\$145 mil millones), ayudas a Ucrania, Israel y Taiwán (\$60 mil millones), y un aumento en el gasto estimado de Medicaid.
- **La Unión Europea** advirtió a Francia, Italia, Bélgica, Polonia, Malta, Eslovenia y Hungría por sus altos déficits fiscales.
- Francia tiene una deuda de alrededor de €3 billones (110% del PIB) y un déficit de €154 mil millones (5.5% del PIB).

■ Resumen Local

- **La Tasa de Política Monetaria (TPM)** fue reducida en 25 puntos base, llegando a 5,75%. Hubo un consejero que sugirió 50pbs. Es esperable ver en la Minuta una mayor preocupación inflacionaria teniendo en cuenta las nuevas perspectivas inflacionarias delineadas en el IPoM
- **Inflación revisada al alza (tanto para este año como para el próximo)**, una mayor demanda que lo originalmente delineado en conjunto con un reajuste de las tarifas eléctricas elevaron los pronósticos. Se espera que la convergencia a la meta ocurra en la primera mitad del 2026
- La estimación inflacionaria para el presente año alcanza un 4,2% (desde 3,8% del IPoM de marzo) y para el 2025 alcanza un 3,6% (desde 3,0% proyectado en el IPoM de marzo)
- **El rango de crecimiento del PIB real** pasa de 2-3% a 2,25%-3%. Se destaca que la actividad ha evolucionado en línea con lo proyectado en el IPoM de marzo.

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan los ingresos y gastos personales en EEUU, desde donde las cifras de ahorro son claves, toda vez que han sido el motor del consumo. La decisión de tasas en México será igualmente interesante, para medir sensibilidades de la inflación en el mundo emergente.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan las cifras sectoriales y de empleo (27 y 28 de junio), como antesala del Imacec del mes de mayo del próximo julio 01.

Resumen Semanal 24 de Junio del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierres positivos en las acciones globales, liderado por sector Consumo en USA +2,5%, y de Europa +1,41%, en contraste con la caída vista de China (-1,3%).** Semana floja en cifras, y argumentos para el cierre positivo. Temores geo-políticos siguen sobre la mesa, en tanto que, la actualización oficial para el déficit fiscal norteamericano proyectable resalta la preocupación acerca de la salud financiera del gigante norteamericano, y las dificultades que podría engendrar en el futuro. Los commodities operaron a la baja (-0.70%), y el dólar por su parte se apreció poco (+0.27% w/w).
- Semana neutral para los bonos en general, con una curva de cero riesgo aplanándose, más bien con alzas en la parte larga de los bonos del Tesoro norteamericano de +5 bps.** Los spreads en Crédito se mantuvieron, abriendo ganancias en High yield. En los bonos emergentes, se observaron caídas de los spreads en promedio entorno a 34 puntos básicos, ayudando a netear la dinámica negativa semanal, más bien por componentes de riesgos políticos en México y Brasil. Datos sectoriales desde China tampoco ayudaron a mejorar la visión sobre el mundo emergente.
- En temas cambiarios,** el USD continua fuerte por tercera semana consecutiva. El peso chileno subió casi \$6, concretando +23\$ en lo que va de junio, en medio de un escenario planteado por el IPoM complejo.
- En lo alternativo,** spreads de la deuda privada respecto de la intermediación financiera siguen ampliándose, asegurando buen desempeño.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	39.150,33	1,45%	3,53%	3,88%
S&P 500 (USA)	5.464,62	0,61%	8,52%	14,57%
Euro Stoxx 50 Pr	4.907,30	1,41%	-0,28%	8,53%
Nikkei (Japón)	38.596,47	-0,56%	0,50%	15,34%
Shanghai (China)	2.998,14	-1,14%	-3,44%	0,78%
IPSA (Chile)	6.488,75	-0,45%	-0,36%	4,69%
Bovespa (Brasil)	121.341,13	1,40%	-3,64%	-7,43%
IPC (Mexico)	52.788,50	1,08%	-8,71%	-8,01%
Peru	29.781,32	-2,97%	-4,49%	14,72%
COMMODITIES				
Oil	80,73	2,91%	-1,46%	12,67%
Oro	2.321,98	-0,47%	1,56%	12,55%
Cobre	444,20	-1,18%	-2,68%	14,18%
Hierro	95,59	-1,20%	-7,22%	-23,47%
MONEDAS				
Euro	1,07	-0,09%	0,25%	-3,13%
Peso Chileno	940,33	0,63%	-2,08%	6,73%
Real Brasileño	5,43	1,03%	4,59%	11,95%
Indice Dólar	105,80	0,23%	-0,40%	4,40%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,26	3,50%	-42,40%	37,70%
Bono Tesoro Alemania	2,41	4,90%	-17,50%	38,70%
Spread High Yield US	3,64	-5,00%	20,00%	-7,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,12	14,00	0,00	67,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	3,01	11,00	21,00	57,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.176,43	0,07%	0,76%	3,81%
Sartor Leasing	224,61	0,07%	0,70%	3,64%
Sartor Táctico *	19.937,16	0,06%	0,80%	3,77%
Sartor Proyección	18.626,80	0,08%	1,03%	4,17%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	140,75	0,03%	0,23%	4,84%

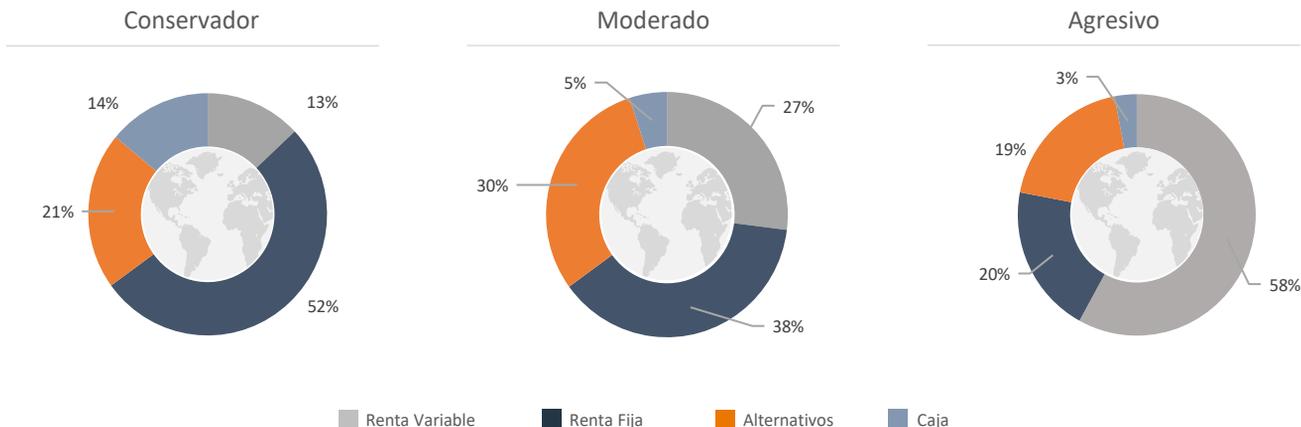
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de junio 23, 2024

Oportunidades

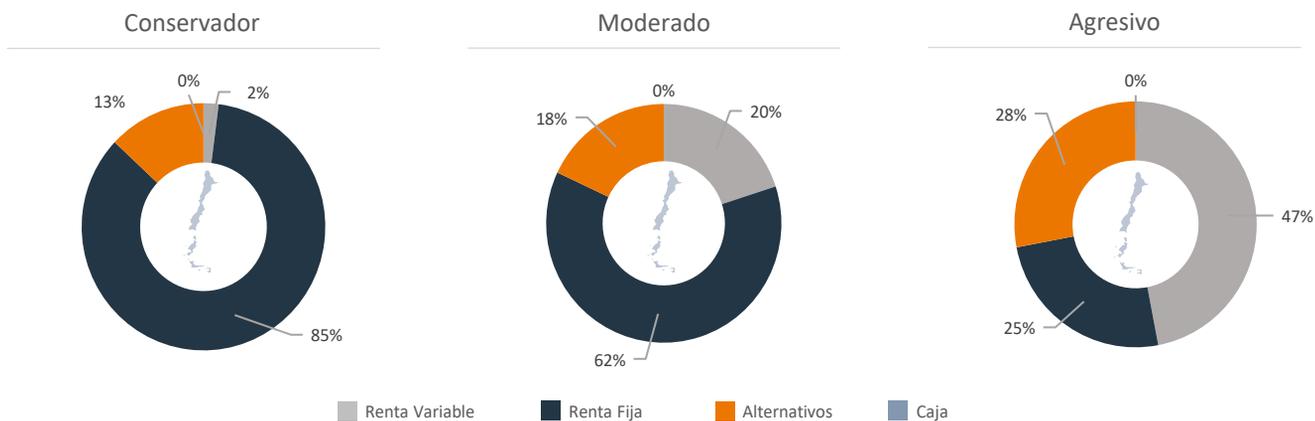


- Las métricas de valoración del mercado accionario norteamericano proponen un desgaste del rally de la 1H2024. Los niveles de euforia parecen estar llegando a máximos, con cierta complacencia que no se justifica del todo. Comprar en caídas sigue siendo razonable, en un contexto de diversificación, buscando alternativas con más descuento, y dentro de un portafolio moderado de preferencia. Las acciones son la moda, pero la deuda se perfila como atractivo.
- En el plano local, la figura económica propuesta por la última información del BCCh, alberga la idea de mas deuda que acciones en el portafolio. La selectividad parece razonable, buscando balances de calidad que proporcionen estabilidad. Bancos, Malls y Utilities, ofrecen algo de esto último.
- 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