

## Resumen Semanal 01 de Julio del 2024

*Todo apunta a un segundo semestre con la política como protagonista, en lugar de la economía. Elecciones en EEUU se tomarían la volatilidad, en tanto, desenlace parlamentario en Francia, eleva los riesgos de estabilidad y disciplina financiera. Los espacios para reducciones de tasas se reducen, sin embargo, la debilidad del crecimiento podría lograr más influencia de lo pensado.*



**Joaquín Aguirre E.**  
Gerente de Estudios



**Cristián Araya M.**  
Gerente de Estrategia

### ■ Resumen Internacional

- **La renta personal creció un 0,5% frente al 0,3% del mes anterior, superando las estimaciones del consenso.** El crecimiento real del gasto personal también aumentó, situándose en el 0,3% frente a una contracción del 0,1% el mes anterior, mejor de lo esperado. El índice de inflación PCE se desaceleró del 0,3% al 0% intermensual y del 2,7% al 2,6% interanual, ambos en línea con lo esperado. Por último, la inflación subyacente del IPC se desaceleró del 0,2% al 0,1% intermensual y del 2,8% al 2,6% interanual, también en línea con las previsiones.
- **Las cifras de la Encuesta de la Universidad de Michigan mejora en cuanto a las condiciones económicas, y marginalmente en el frente inflacionario,** no obstante, preocupa que las expectativas de inflación 5 años (largo plazo) se plantean elevadas en un 3%, lejos del 2,4% promedio previo a la pandemia.
- Economistas elevaron las previsiones de crecimiento (de 4,9% a 5%) de China a medida que mejoran las exportaciones (2,8% a 4,3%).

### ■ Resumen Local

- **Actividad mensual decepciona, con un sector no minero subiendo marginalmente 0,2%, y un día hábil menos en mayo.** Algo que ya anunciaban las cifras sectoriales conocidas, donde el “apretón” de la actividad comercial y manufacturera adelantaban una escasa contribución. Incidencia negativa del negocio automotor (venta de automóviles), y un retail ajustado por menores ventas en grandes tiendas lideraron una menor actividad, en tanto que, la actividad minera (mejor producción de cobre y litio), permitieron un número sobre el 1%. Es importante mencionar que el Imacec desestacionalizado mostró un decrecimiento del -0,4%, quizás tomando nota de los efectos de un sector privado afectado por el alto costo del capital, y elevados costos.
- **Tasa desempleo trimestre mar-may en 8,3%, sin novedades, y se mantiene en un status de recuperación de lo perdido por la pandemia (faltan 190k puestos).** Sector público aumentó participación, opacando la escasez del sector privado.
- Economistas consultados por el DF esperarían una inflación de entre -0,1% y 0% para junio, dado las bajas en los precios lideradas por el CyberDay y que aún no se siente el impacto en las cuentas de luz.

## ¿A qué estar atentos?

### Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan los datos laborales en EEUU. Números claves, toda vez que los indicadores adelantados relacionados, apuntan a una pérdida de fortaleza, que, de confirmarse, podrían fortalecer las estimaciones de un recorte en el último trimestre.

### Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el Imacec del mes de mayo, y la confianza empresarial, dos números que unidos ensamblan la voluntad de inversión estructural.

## Resumen Semanal 01 de Julio del 2024

### Desempeño del Mercado

- Semana con cierre marginalmente positivo en las acciones globales, impulsado por el rendimiento plano del mundo desarrollado.** EEUU cerró con un magro -0,08%, con alzas en 4 de los 11 sectores representativos. Energía destacó con alza sobre el 2,5%. Japón se desacopló al subir un 2,56%, mientras que China cayó un -0,93%. Los commodities operaron nuevamente a la baja (-0.72%). La política se toma el escenario, y percibimos que la economía aumentaría su sensibilidad a los desarrollos políticos asociados, en medio de una base de comparación más exigida en la segunda parte del 2024.
- Semana negativa para los bonos en general, acusando impacto de un debate presidencial norteamericano para el olvido.** Presunciones de una victoria de Trump, abre un flanco inflacionario futuro, lo que justificaría las alzas en las tasas de la curva en dólares, en promedio entre 13 y 15 puntos. El comportamiento de los spreads de crédito se mantiene estable, sin proporcionar señales de alertas. Deuda emergente se aprecia con mayores holguras.
- En temas cambiarios,** el USD continua estable, algo intrigante por la figura de crecimiento menos entusiasta, pero con la idea de ser la última economía en bajar tasas. El CLP, más sensible a desarrollos externos. Se vislumbra una apreciación marginal.
- En lo alternativo,** spreads de la deuda privada respecto de la intermediación financiera siguen ampliándose, asegurando buen desempeño.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Dow Jones (USA)	39.118,86	-0,08%	0,68%	3,79%
S&P 500 (USA)	5.460,48	-0,08%	2,91%	14,48%
Euro Stoxx 50 Pr	4.894,02	-0,27%	-2,71%	8,24%
Nikkei (Japón)	39.583,08	2,56%	1,87%	18,28%
Shanghai (China)	2.967,40	-1,03%	-4,57%	-0,25%
IPSA (Chile)	6.413,88	-1,15%	-5,11%	3,49%
Bovespa (Brasil)	123.906,55	2,11%	0,10%	-5,48%
IPC (Mexico)	52.440,02	-0,66%	-5,43%	-8,62%
Peru	29.895,87	-2,97%	-4,49%	15,16%
<b>COMMODITIES</b>				
Oil	81,54	1,00%	2,14%	13,80%
Oro	2.326,75	0,21%	-1,46%	12,79%
Cobre	439,05	-1,16%	-9,95%	12,85%
Hierro	95,59	1,05%	-6,74%	-22,67%
<b>MONEDAS</b>				
Euro	1,07	0,19%	-1,33%	-2,95%
Peso Chileno	941,05	0,08%	4,90%	6,82%
Real Brasileño	5,59	2,98%	8,40%	15,28%
Indice Dólar	105,87	0,07%	1,20%	4,47%
<b>RENTA FIJA</b>				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,40	14,00%	-15,40%	51,70%
Bono Tesoro Alemania	2,50	8,90%	-9,40%	47,60%
Spread High Yield US	3,51	-13,00%	8,00%	-20,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,25	13,00	23,00	80,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	3,05	4,00	18,00	61,00
<b>ACTIVOS ALTERNATIVOS</b>				
Capital Efectivo	1.178,95	0,18%	0,79%	4,04%
Sartor Leasing	225,01	0,14%	0,72%	3,82%
Sartor Táctico *	19.992,18	0,24%	0,85%	4,05%
Sartor Proyección	18.646,20	0,07%	0,98%	4,28%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	141,54	-0,05%	0,74%	5,42%

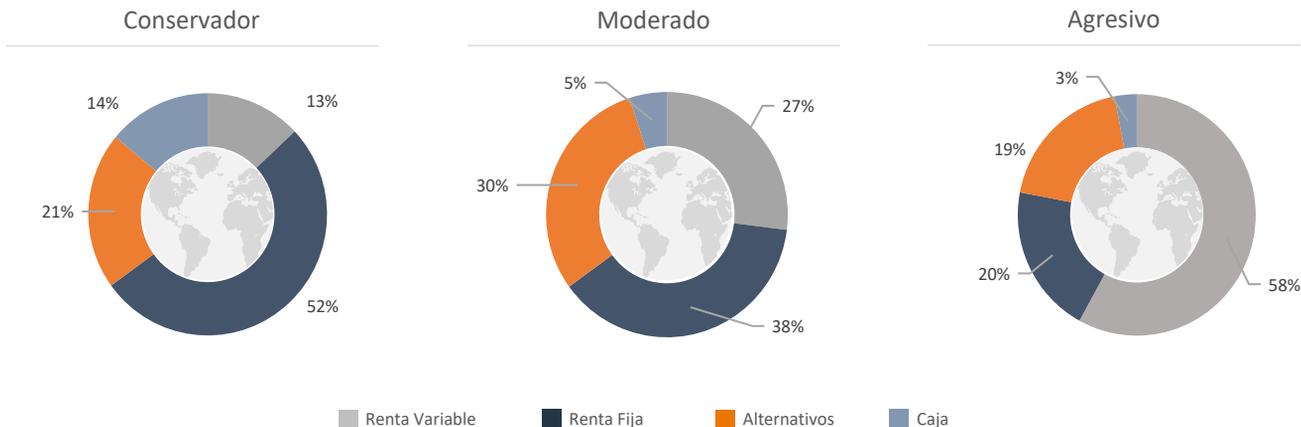
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de junio 30, 2024

### Oportunidades

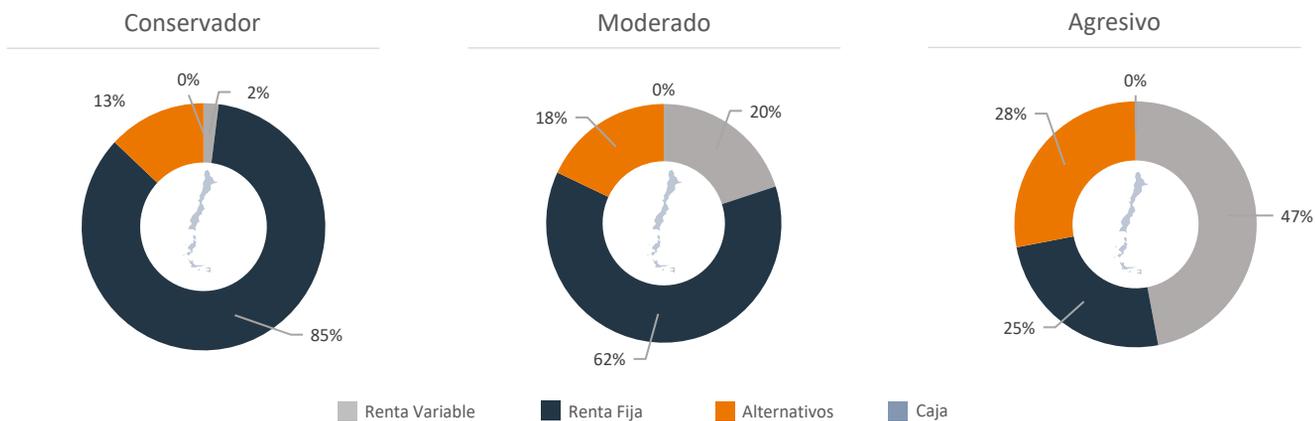


- Imposible abstenerse del componente político en el desempeño de la actividad financiera, donde el liderazgo de EEUU y China, parecen menos fortalecidos que antes, y dejar trazos de duda, y de mayor gasto en el caso norteamericano. Comprar en caídas sigue siendo razonable a pesar de los múltiplos más bien elevados en EEUU, todo inserto en un contexto de diversificación, y dentro de un portafolio moderado de preferencia. Las acciones siguen atrayendo flujo, aunque menos fuerte en el margen. Sin duda para nosotros la deuda sigue siendo nuestro activo favorito.
- En el plano local, la figura económica del Imacec, converge con el complejo escenario descrito en el último IPoM. Flujo algo más vendedor del IPSA, obliga a ser más selectivo, buscando empresas y sectores que ofrezcan calidad en sus balances. Bancos y Utilities convergen con la idea. La deuda reajutable a 3 y 4 años sigue atractiva por devengo. La deuda nominal ofrece estabilidad, ante un IPC proyectado negativo para junio.
- En cuanto al mundo alternativo, la deuda privada robustece el spread favorable 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