

Resumen Semanal 08 de Julio del 2024

El INE publica una inflación en línea con las expectativas, y las minutas del Banco Central señalan preocupaciones sobre las tarifas eléctricas, y la debilidad de los créditos comerciales.

En EE.UU., los registros laborales dan cuenta de que hay una desaceleración que reforzaría la contención en la inflación y, por lo tanto, la reducción en las tasas de política monetaria.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **Mercados de acciones de EE. UU.** alcanzan máximos históricos a raíz de registros laborales que refuerzan una desaceleración. Si bien las Nóminas no Agrícolas suman 206 mil trabajadores versus los 190 mil esperados, se revisaron sustancialmente a la baja los registros anteriores. El desempleo se posiciona en un 4,1%.
- En este contexto, **los rendimientos de bonos del Tesoro a 2 años bajan** 15 pb a 4.60%. El mercado anticipa dos recortes de tasas para fin de año.
- **Las elecciones en el Reino Unido** resultaron en una aplastante victoria del partido laboral. Keir Starmer, el nuevo primer ministro, tendría facilidades para implementar medidas que apunten a reducir la desigualdad, generando la preocupación de un mayor gasto público.
- Respecto de las **elecciones en Francia**, la extrema derecha presentó un buen desempeño, pero peor a lo esperado. La izquierda obtuvo la mayor cantidad de escaños, pero no hay mayoría absoluta, lo que genera temor por la presente fragmentación y eventual parálisis legislativa.
- **IPC en línea, con caída de amplia base**, no solo en bienes (calzado y vestuarios y equipos y mantención del hogar), también en servicios (recreación y cultura, transporte, y servicios varios).
- Índice de Confianza de los Consumidores repuntó en junio hasta 42,7 puntos, manteniéndose en terreno negativo.
- Venta de autos nuevos -10,5% en el primer semestre. La Asociación Nacional Automotriz de Chile (ANAC) explica que esta caída se debe principalmente a “la inestabilidad que se manifiesta en el débil desempeño económico del país”.

■ Resumen Local

- **Minutas RPM destaca:** Retraso en el inicio del relajamiento monetario en Estados Unidos de América, pone nuevas presiones sobre el dólar a nivel global; Evolución del Crédito comercial se torna relevante, toda vez que venían comportándose acorde con sus fundamentales, no obstante, los datos más recientes muestran una mayor debilidad, lo que amerita ser monitoreado, pues podría estar señalizando en adelante un comportamiento menos favorable en algunos componentes de la demanda; Magnitud del alza de las tarifas, todo lo demás constante, tendría un efecto significativo en el IPC, particularmente en 2025; Todos los Consejeros evaluaron la opción de reducir la TPM en 25 puntos base (pb). Varios Consejeros evaluaron las opciones de reducirla en 50pb o de mantenerla en 6%.

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el IPC norteamericano, dato clave para afianzar las estimaciones de recortes de tasas de interés en la última parte del este 2024. Reunión del Banco Central Perú, también se torna relevante, sobre todo para la evolución en la región.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el IPC de junio, y las encuestas emitidas por el BCCh.

Resumen Semanal 08 de Julio del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierre positivo en las acciones globales, impulsado por el rendimiento del mundo Tecnología.** EEUU cerró con un 1,95% la semana, en medio de cifras que siguen apoyando una economía fuerte, y el inicio de la temporada de entrega de resultados. Todo el resto del mundo desarrollado, y también el emergente, finalizaron la semana en positivo, donde las noticias de desarrollos políticos en UK y Francia, pusieron algo de volatilidad en las monedas europeas. Esta semana los commodities operaron al alza (+1.50%).
- Semana positiva para los bonos en general, tras caídas en las tasas de la curva de bonos del tesoro norteamericano.** Normalización de las presiones cambiarias, tras los desarrollos políticos en Europa, apoya un buen rendimiento de la deuda, no solo en el mundo desarrollado, sino también en los bonos emergentes. Caídas en los spreads de créditos continua, apoyando la idea de morosidades controladas, y alguna mayor voluntad a tomar riesgos. Recortes de tasas en USA, apoya la idea comentada.
- En temas cambiarios,** el dólar, ponderado en función del comercio, continua estable, situándose en junio entre las clases de activos más rentables, aunque aparece algún viento en contra que lo presionan a la baja en el corto plazo. El peso chileno, termina 7 pesos más abajo, tras los datos en USA, algo menos fuertes en su detalle.
- En lo alternativo,** spreads de la deuda privada respecto de la intermediación se consolida en 280 puntos, asegurando el buen desempeño.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	39.375,87	0,66%	1,35%	4,47%
S&P 500 (USA)	5.567,19	1,95%	4,92%	16,72%
Euro Stoxx 50 Pr	4.979,39	1,74%	-1,01%	10,13%
Nikkei (Japón)	40.912,37	3,36%	5,29%	22,26%
Shanghai (China)	2.949,93	-0,59%	-5,13%	-0,84%
IPSA (Chile)	6.483,67	1,09%	-4,07%	4,61%
Bovespa (Brasil)	126.267,05	1,91%	2,01%	-3,67%
IPC (Mexico)	52.333,16	-0,20%	-5,63%	-8,81%
Peru	30.094,80	-2,97%	-4,49%	15,93%
COMMODITIES				
Oil	83,16	1,99%	4,17%	16,06%
Oro	2.392,16	2,81%	1,31%	15,96%
Cobre	465,85	6,10%	-4,45%	19,74%
Hierro	95,59	2,25%	-4,65%	-20,93%
MONEDAS				
Euro	1,08	1,19%	-0,16%	-1,80%
Peso Chileno	936,75	-0,46%	4,43%	6,33%
Real Brasileño	5,46	-2,39%	5,81%	12,53%
Indice Dólar	104,88	-0,94%	0,25%	3,50%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,28	-11,80%	-27,20%	39,90%
Bono Tesoro Alemania	2,55	5,60%	-3,80%	53,20%
Spread High Yield US	3,58	7,00%	15,00%	-13,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,22	-3,00	20,00	77,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	3,10	5,00	23,00	66,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.182,04	0,06%	0,72%	4,31%
Sartor Leasing	225,79	0,07%	0,76%	4,18%
Sartor Táctico *	20.022,81	0,04%	0,67%	4,21%
Sartor Proyección	18.701,46	0,05%	0,73%	4,63%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	141,74	0,07%	0,77%	5,57%

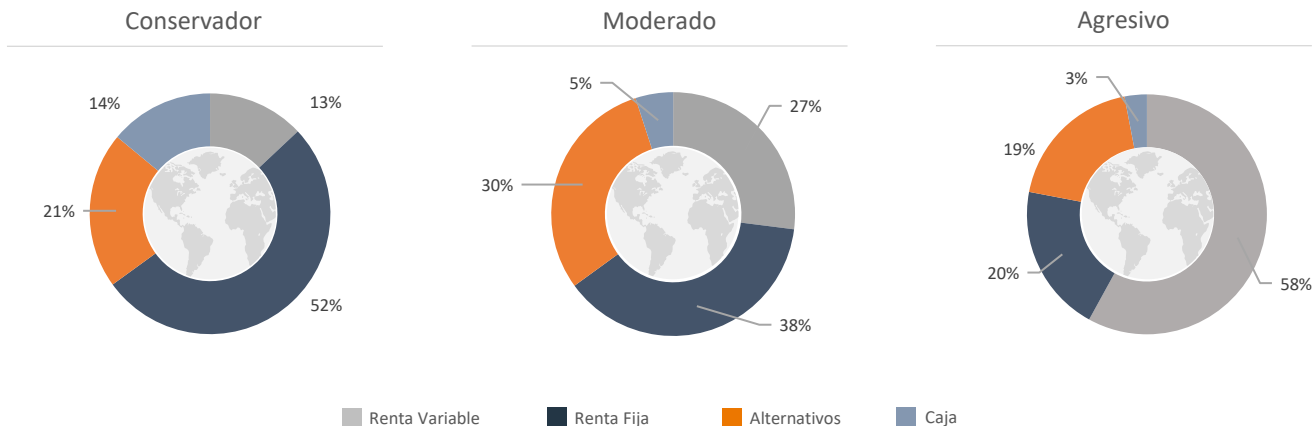
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de julio 07, 2024

Oportunidades

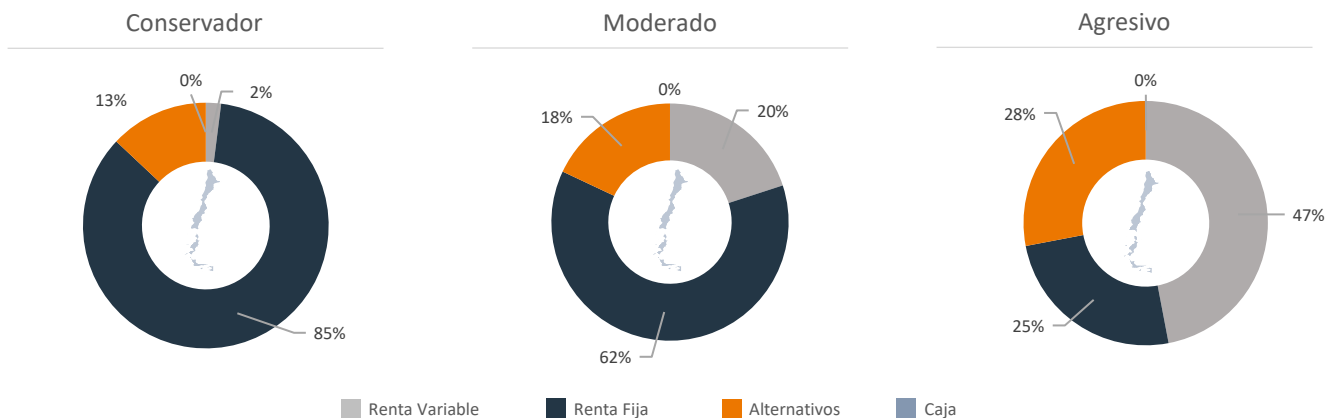


- Segunda mitad del año, más política que económica,** sugiere intuitiva menor toma de riesgos. Esto es, buscar un portafolio diversificado, atenuando la volatilidad y atomizando la exposición a las distintas clases de activos. Resultados corporativos, apoyan la resiliencia en USA, mas no es asegurable lo mismo en Europa y China. En Latinoamérica, aun vemos crecimiento de utilidades mejor que en el resto. Efectos de un USD fuerte, apoyan el sesgo emergente hacia la deuda más que las acciones.
- En el plano local,** la figura económica del IPC sesga el flujo temporal hacia la deuda en pesos. En tanto que el flujo de información internacional algo volátil, en el margen converge con una economía menos vigorosa en la segunda mitad del año, una buena cosa desde la óptica inflacionaria (espiral de precios en retirada). Utilities, bancos y Malls se perfilan interesantes en el IPSA. La deuda con buenos devengos se perfila como activo preferido.
- 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



contacto@latincapital.com



Latincapital Wealth Management