

Resumen Semanal 22 de Julio del 2024

Biden se baja de la carrera. Kamala Harris es el candidato más probable, pero todavía hay un proceso de selección muy complejo por delante.

En lo local, tenemos algunas estimaciones de crecimiento y la encuesta crediticia del banco central para el segundo trimestre..



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **Joe Biden se hace a un costado.** Tras numerosas solicitudes de su partido, Joe Biden, cuyo primer debate fue deficiente, y donde las posibilidades de Donald Trump han ido en aumento, sobre todo tras el atentado contra su vida.
- **En términos bursátiles,** hubo una corrección en las acciones tecnológicas, arrastradas por un reporte de Bloomberg, no confirmado que EE.UU. estaría imponiendo restricciones a la exportación de semiconductores, por temas de seguridad
- China celebró el **tercer pleno del partido comunista.** El compromiso es de desarrollo de alta calidad, reforzando la meta del PIB del 5% para este año.
- Esto es especialmente relevante tras los deficientes datos de actividad, donde el crecimiento se modera a un 4,7% para el segundo trimestre del 2024 (se esperaba un 5,1%).

■ Resumen Local

- Según encuesta de Consensus Forecast, el mercado espera un crecimiento del PIB para el 2024 y 2025 de **+2,5% y +2,3% respectivamente. Ambas estimaciones tuvieron una reducción de 10bps.** El informe también reviso al alza sus estimaciones de inflación. Los efectos de una inflación persistente, inhibiendo más apoyo desde el frente monetario, pone freno al consumo, dejando al comercio neto externo como variante de contribución mayor. El escenario laboral converge con la idea y, de no aflojar las distorsiones globales, podríamos ver números algo menso alentadores.
- Según encuesta crediticia del Banco Central para el 2Q, ningún banco reporto una mayor demanda de préstamos de consumo. Aproximadamente el 25% de los bancos informaron una menor demanda de préstamos al consumo v/s 42% anterior. Además, el 30% mantuvo más restrictivas las condiciones de crédito para la construcción (similar al periodo previo), mientras que para las empresas inmobiliarias aumentó de 27% a 40%.
- Controlador de Empresas Banmédica busca vender sus operaciones en Chile, Peru y Colombia
- Corredor internacional recortó sus previsiones de precios del litio en un -16% y -34% para 2024 y 2025 respectivamente

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el PIB del 2T en EEUU y las cifras de consumo y gasto personales. Ambas cifras claves para resolver si el consumo sigue fuerte y por lo tanto, proporcionando una estable recuperación.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el Índice precios al productor, y la Encuesta de operadores financieros previo a la reunión de política monetaria del próximo 30 de julio.

Resumen Semanal 22 de Julio del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierre bastante negativo en las acciones globales, sin grandes cifras desde el frente económico.** Rendimiento negativo del mundo Tecnología (-5,1%), tras la imposición de restricciones a las exportaciones de semiconductores desde EEUU llevó al S&P 500 a cerrar con una caída -1,97%. Efectos de la salida de Biden de la carrera presidencial, no parecen sorprender. En el resto del mundo desarrollado, las caídas de Europa y el alza en japon terminan con una figura negativa semanal global de -1,3%. El mundo emergente, finalizó marginalmente negativos -0,24%. Los commodities finalizaron con un -3.2%. El IPSA cerró 0,13% arriba.
- Semana marginalmente negativa para los bonos en general, tras alzas leves en las tasas de la curva de bonos del tesoro norteamericano, a pesar del creciente consenso acerca de la proximidad de los recortes de tasas (96% de probabilidad de recorte en septiembre).** Los diferenciales de créditos siguen estables, sin reflejar alteraciones, sino más bien seguidores del comportamiento de los bonos del Tesoro.
- En temas cambiarios, el Índice del Dólar estadounidense (DXY) revirtió parte de su retroceso esta semana, cerrando con ganancias decentes y revertiendo dos retrocesos semanales consecutivos.** El peso chileno, termina 40 pesos más arriba, apoyado en compras de USD desde extranjeros. Trump y la “ola roja” quizás esté detrás.
- 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)	40.287,53	0,72%	3,69%	6,89%
S&P 500 (USA)	5.505,00	-1,97%	3,75%	15,41%
Euro Stoxx 50 Pr	4.827,24	-4,28%	-4,04%	6,76%
Nikkei (Japón)	40.063,79	-2,74%	3,11%	19,72%
Shanghai (China)	2.982,31	0,37%	-4,09%	0,25%
IPSA (Chile)	6.558,68	0,13%	-2,96%	5,82%
Bovespa (Brasil)	127.616,46	-0,99%	3,10%	-2,65%
IPC (Mexico)	53.678,52	-2,32%	-3,20%	-6,46%
Peru	29.667,09	-2,97%	-4,49%	14,28%
COMMODITIES				
Oil	80,13	-2,53%	0,38%	11,84%
Oro	2.400,83	-0,44%	1,67%	16,38%
Cobre	421,90	-8,25%	-13,47%	8,44%
Hierro	95,59	-3,00%	-8,76%	-24,34%
MONEDAS				
Euro	1,09	-0,23%	0,23%	-1,42%
Peso Chileno	944,29	4,25%	5,27%	7,18%
Real Brasileño	5,60	3,10%	8,47%	15,36%
Indice Dólar	104,40	0,29%	-0,21%	3,02%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,24	5,60%	-31,10%	36,00%
Bono Tesoro Alemania	2,47	-2,80%	-12,50%	44,50%
Spread High Yield US	3,43	-6,00%	0,00%	-28,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,10	-1,00	8,00	65,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,87	-3,00	0,00	43,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.183,96	0,02%	0,67%	4,48%
Sartor Leasing	226,20	0,00%	0,74%	4,38%
Sartor Táctico *	20.043,85	0,03%	0,56%	4,32%
Sartor Proyección	18.740,94	0,06%	0,64%	4,81%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	142,25	0,15%	1,08%	5,95%

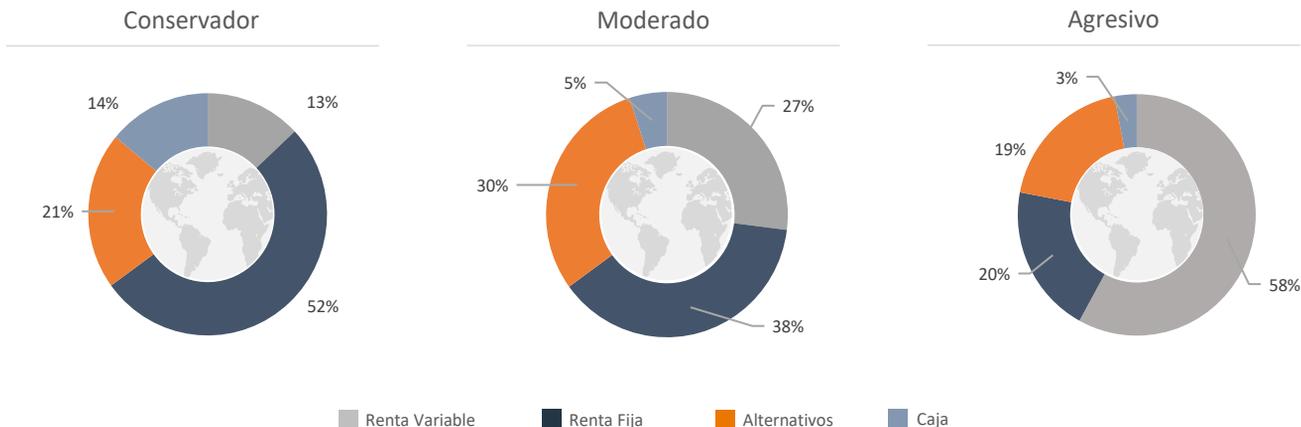
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de julio 21, 2024

Oportunidades

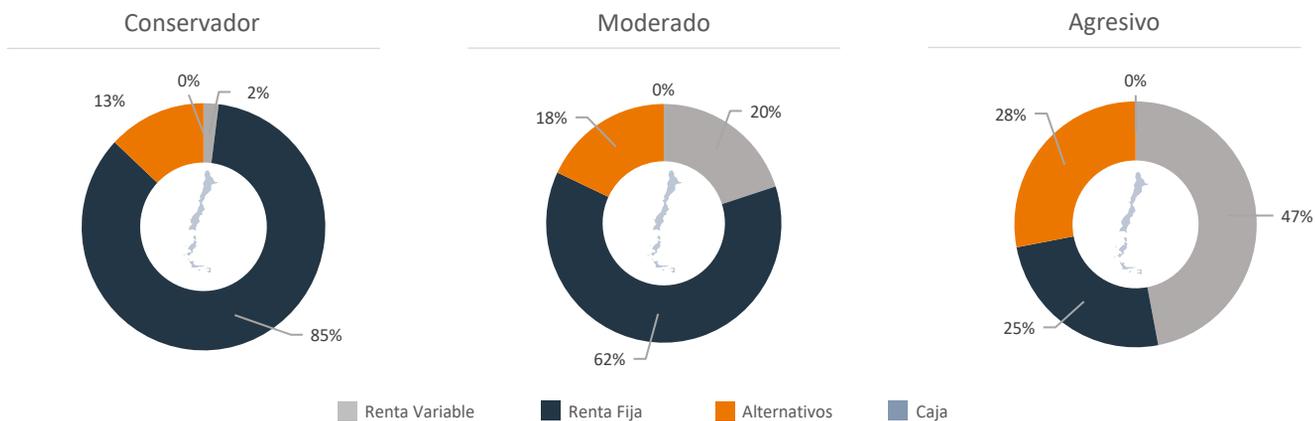


- Sin sorpresas, el mercado no acusa grandes efectos por un Biden apartándose de la carrera presidencial.** Kamala Harris, vicepresidenta, deberá tomar un rol más agresivo si se quiere acortar el avance de la “ola roja” republicana. En un contexto de Trump liderando las encuestas, la estadística nos dice que los sectores beneficiados serian el Financiero y el de Energía, al menos fue lo que sucedió en el 2016. Los spreads corporativos siguen estables, abogando por un mercado de Deuda atractivo de cara a fin de año.
- En el plano local, la figura económica post Imacec, se consolida en un consenso augurando una actividad económica más “apretada”, con ello tener Deuda más que acciones suena razonable.** Sin embargo, la figura inflacionaria reinante, aboga por tener UF en el portafolio más que Pesos. En acciones, Utilities, bancos y Malls se perfilan interesantes en el IPSA.
- En cuanto al mundo alternativo, la deuda privada robustece el spread favorable relativo a un DAP en un horizonte de 12m, rentando por sobre 280 puntos básicos.** Afuera, los Hedge funds, continúan ofreciendo mejor ratio riesgo retorno.

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