

Resumen Semanal 29 de Julio del 2024

A nivel local, fue publicada la Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central, destacando que se espera una reducción de 0,25% de la TPM en la reunión de la próxima semana.

A nivel regional, aparecen dudas respecto de los resultados electorales en Venezuela, donde se extendería el gobierno de Maduro.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **Datos del Crecimiento del PIB del 2T24 de EE.UU.** alcanzó un 2,8%, mayor al 2% esperado.
- **Las autoridades monetarias en China** reducen inesperadamente la tasa de política desde 2,5% al 2,3%. Las medidas indican un mayor apoyo a la economía.
- **Según encuesta Emerson**, Harris va detrás de Trump en 4 estados claves, en tanto Barack y Michelle Obama respaldan a Harris.
- **La autoridad electoral venezolana** declaró ganador al presidente Nicolás Maduro, resultado cuestionado por la oposición y por distintas autoridades internacionales. El presidente Boric señala que Chile no reconocerá “ningún resultado que no sea verificable”.
- A maduró se le atribuyó un 51,2% de los votos con 80% de las mesas escrutados. La oposición denuncia irregularidades.

■ Resumen Local

- **Según EoF pre RPM**, la inflación de julio sería del 0,6%, mientras que para los próximos 12 meses se levanta sobre el 4%. La Encuesta, arroja que el consenso espera una reducción de 0,25% en la decisión de TPM de este 30 de julio, y de una mantención en septiembre. Las estimaciones extraídas de swaps y Research, apuntan a una TPM a diciembre del 5%.
- **En 24 horas se informaron dos inversiones por US\$ 18.500 millones en energía y minería.** El consorcio HNH Energy ingresó a evaluación ambiental el primer proyecto de amoniaco verde en Magallanes (Hidrógeno verde), lo que significaría una inversión de US\$ 11 mil millones. La minera estadounidense Freeport-McMoran, anunció un megaproyecto de aproximadamente US\$ 7.500 millones, que apunta a extender la vida útil de la faena de El Abra.
- **Arabia Saudita se encuentra impulsando la industria de la electromovilidad.** En ese contexto es que el ministro de Industria y Recursos Naturales, Bandar Ibrahim Alkhorayef, y el viceministro de Asuntos Mineros, Khalid Saleh Al-Mudaifer tendrán una intensa agenda empresarial esta semana en Chile
- **Oxfords Economics estimó que los precios del petróleo podrían llegar por sobre los US\$130** y que Chile sería el país más vulnerable de la región debido a sus necesidades energéticas. Ojo con los términos de intercambio.

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan las cifras laborales del viernes en EEUU, y la decisión de tasas de interés en USA y Brasil, en ambos casos no se esperan movimientos.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca la Reunión de Política Monetaria, donde el consenso se apunta con un 0,25% de reducción. Pero sin duda lo que aceparía la atención será la cifra del Imacec para el mes de junio. Esta podría definir o allanar un escenario futuro de TPM en nuestro país.

Resumen Semanal 29 de Julio del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierres otra vez negativos en las acciones globales, y con bastante escepticismo dando vueltas.** Rendimiento negativo del mundo Asiático (Japón y China con caídas de -5,98% y 3,7%), refleja la baja convicción del mercado respecto de las medidas adoptadas por autoridades, específicamente China. Desde EEUU la resiliencia económica no logra llevar al S&P 500 a cerrar positivo, sino más bien a caer -0,8%, liderado por Tecnología, Consumo y Comercial Sevices. Los commodities finalizaron con una caída de -1.5%, en tanto que el IPSA cerró -1,9%.
- Semana mixta para los bonos en general, con caídas marginales en deuda de buena calificación, y alzas en High yield.** Las tasas de Bonos del Tesoro norteamericano se mantuvieron relativamente estables a lo largo de la semana, atentos a la decisión de la FED. Los spreads de créditos continúan muy estables, con movimientos de +/- 2bps. En la Deuda emergente, la variable cambiaria aumenta un rol clave en el rendimiento, dada que los spreads de tasas parecen ya bastante comprimidos.
- En temas cambiarios, el Índice del Dólar estadounidense (DXY) se mostró bastante estable, reflejo de un PIB mejor a lo esperado.** El peso chileno, termina 6 pesos más arriba, tras un volátil precio del cobre reflejo de la baja convicción que ofrece China y sus medidas.
- En lo alternativo, spreads de la deuda privada respecto de la intermediación se consolida en 240 puntos, asegurando el buen desempeño.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	40.589,34	0,75%	4,47%	7,69%
S&P 500 (USA)	5.459,10	-0,83%	2,88%	14,45%
Euro Stoxx 50 Pr	4.862,50	0,73%	-3,34%	7,54%
Nikkei (Japón)	37.667,41	-5,98%	-3,06%	12,56%
Shanghai (China)	2.890,90	-3,07%	-7,03%	-2,82%
IPSA (Chile)	6.432,16	-1,93%	-4,84%	3,78%
Bovespa (Brasil)	127.492,49	-0,10%	3,00%	-2,74%
IPC (Mexico)	52.819,58	-1,60%	-4,75%	-7,96%
Peru	29.682,90	-2,97%	-4,49%	14,34%
COMMODITIES				
Oil	77,16	-3,71%	-3,34%	7,69%
Oro	2.387,19	-0,57%	1,10%	15,72%
Cobre	410,45	-2,71%	-15,81%	5,50%
Hierro	95,59	-2,71%	-11,23%	-26,39%
MONEDAS				
Euro	1,09	-0,24%	-0,01%	-1,66%
Peso Chileno	950,61	0,67%	5,97%	7,90%
Real Brasileño	5,66	1,05%	9,60%	16,56%
Indice Dólar	104,32	-0,08%	-0,28%	2,94%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,20	-4,50%	-35,60%	31,50%
Bono Tesoro Alemania	2,41	-6,00%	-18,50%	38,50%
Spread High Yield US	3,44	1,00%	1,00%	-27,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,04	-6,00	2,00	59,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,77	-10,00	-10,00	33,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.184,39	0,02%	0,49%	4,52%
Sartor Leasing	226,22	0,00%	0,57%	4,38%
Sartor Táctico *	20.052,64	0,03%	0,30%	4,37%
Sartor Proyección	18.767,83	0,07%	0,68%	4,96%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	142,29	0,02%	0,54%	5,98%

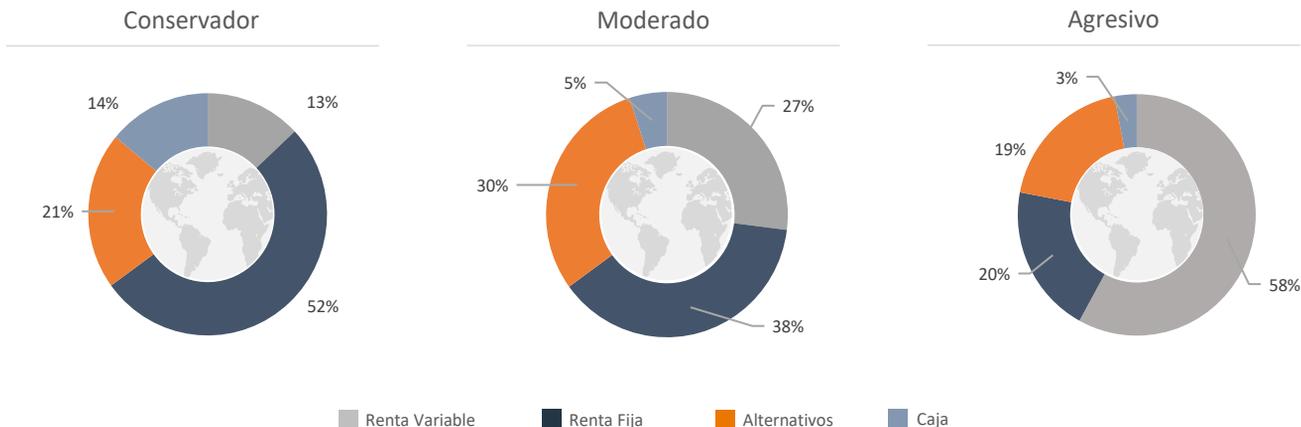
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de julio 28, 2024

Oportunidades

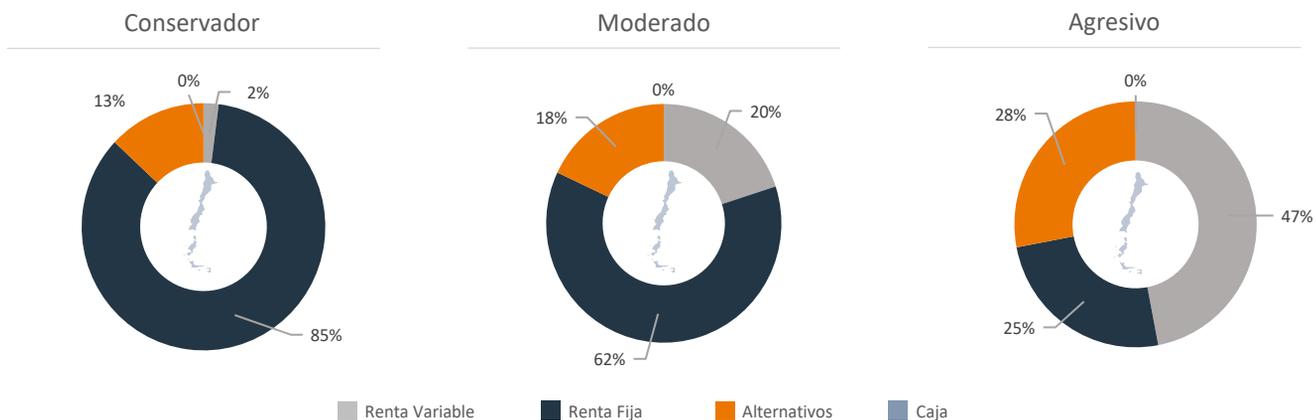


- PIB de EEUU del 2T, sorprende al alza, creciendo un 2,8%, sin embargo, una lectura detallada solo confirma la tendencia hacia un consumo menos robusto, y una actividad ralentizándose paulatinamente. La consecuencia como lo indican índices adelantados es de un mercado laboral menos fuerte, abriendo espacios para la flexibilización monetaria, que actualmente apunta al inicio de reducción de tasas en septiembre próximo. Bajo este contexto un portafolio moderado creemos es lo más aconsejable, por la diversificación que ofrece entre clases de activos y la oportunidad de preservar capital.
- En el plano local, la figura económica debiese centrarse sobre el Imacec, toda vez que por el crecimiento debiesen abrirse los espacios para una TPM más relajada. Sin embargo, la figura inflacionaria reinante, continúa abogando 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