

Resumen Semanal 19 de Agosto del 2024

En lo internacional, una inflación desacelerándose y un consumo pujante en Estados Unidos entregaron un excelente desempeño bursátil.

A nivel local, la Encuesta de Operadores Financieros detalló una inflación esperada para agosto de 0,4% y una reducción de TPM de 25pbs en la próxima reunión de política.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **Mercados en alza:** El S&P 500 subió un 3.9% y el Nasdaq un 5.2% en la semana, impulsados por fuertes ventas minoristas en julio y datos de inflación benignos. La tecnología y el consumo discrecional lideraron las ganancias
- **Inflación:** La inflación fue más suave de lo esperado, situándose en 2.2% interanual, por debajo del 2.3% anticipado.
- **Ventas minoristas:** Las ventas minoristas registraron su mayor aumento desde principios de 2023, con 10 de las 13 categorías mostrando ganancias, lo que indica un gasto del consumidor robusto.

■ Resumen Local

- **La actividad económica exhibió un crecimiento anual de 1,6% en el segundo trimestre de 2024. Por su parte, la demanda interna disminuyó 1,4%, como resultado de una menor inversión.** Desde la perspectiva del origen, el producto interno bruto (PIB) fue impulsado, principalmente, por las actividades de minería. Desde la perspectiva del gasto, el crecimiento del PIB se sustentó en un mayor nivel de exportaciones. La demanda interna, en cambio, disminuyó. El segundo trimestre registró un día hábil más que el año anterior, con un efecto calendario de 0,1 puntos porcentuales.
- **La Cámara Chilena de la Construcción (CChC) reportó una caída del -14% YoY en la venta de viviendas en el 2Q.**
- **La Cepal subió su proyección de crecimiento en 2024 a 2,6% desde el 2,3% previsto en mayo.**
- **BofA proyectó un recorte de 25bps a la TPM en la reunión de septiembre,** y que este sería el último del año. Además, elevó su proyección de inflación de 4,5% a 4,7% para 2024
- **Encuesta de Operadores del Banco Central proyectó un recorte de la TPM a 5,5%** en la próxima Reunión de Política Monetaria
- **En la tercera semana de agosto, 37% aprueba y 56% (+1pto) desapruueba la gestión del presidente Boric.** En las elecciones de octubre, 36% votaría por un candidato que apoye al gobierno del presidente Boric y el 51% por uno de oposición. (Cadem)

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana abundarán las noticias sobre los bancos centrales, como la publicación de las actas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y el simposio de Jackson Hole. El índice PMI de agosto será el dato más destacado, ya que proporcionará pistas sobre la evolución de la producción y la inflación antes de la esperada reunión de septiembre de la Reserva Federal.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el PIB del 2T, y el Índices de Precios de Productor (IPP), período julio 2024.

Resumen Semanal 19 de Agosto del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con cierre positivo en las acciones globales, tras interpretaciones de una economía norteamericana saludable, después de conocerse las cifras de inflación y ventas al detalle. Europa, Japón y el mundo emergente rentaron positivos, liderados por un 7,51% de retorno del sector tecnología en USA. El S&P 500 gozó de un desempeño de casi un 4%. En lo local el IPSA se acopló a la dinámica alcista con un 2,16%. En tanto que los commodities operaron con leves alzas +0,21%.
- La curva en dólares de Tesoro norteamericano se movió hacia abajo, en promedio unos 5/6 puntos básicos, mientras que los spreads se contrajeron en todos los segmentos de renta fija, especialmente los de mayor riesgo. Las cifras conocidas en USA, dieron cuenta de un consumo en modo “saludable” según el mercado, promoviendo una actitud de toma de riesgo en las bolsas y en los activos financieros en general.
- En temas cambiarios, el Índice del Dólar estadounidense (DXY) terminó su cuarta semana consecutiva de caída (pérdida de valor frente a sus pares), reflejo de una economía americana en desaceleración y con amplia probabilidad de reducir su tasa de interés en septiembre próximo. El Peso chileno (CLP), subió casi \$6 pesos en la semana, finalizando casi en los \$939, sin gran justificación, más aún cuando el cobre finalizó casi un 4% arriba.
- En lo alternativo, los spreads de la deuda privada respecto de la intermediación siguen estables y favorables, asegurando un buen y eficiente desempeño. Las morosidades siguen controladas, y alejadas de escenarios de stress.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	40.659,76	2,94%	3,80%	7,88%
S&P 500 (USA)	5.554,25	3,93%	1,45%	16,45%
Euro Stoxx 50 Pr	4.840,52	3,53%	-1,81%	7,06%
Nikkei (Japón)	38.062,67	8,67%	-3,96%	13,74%
Shanghai (China)	2.879,43	0,60%	-3,85%	-3,21%
IPSA (Chile)	6.457,75	2,16%	0,79%	4,19%
Bovespa (Brasil)	133.953,25	2,56%	7,40%	2,19%
IPC (Mexico)	54.083,78	1,95%	2,27%	-5,75%
Peru	28.657,15	-2,97%	-4,49%	10,39%
COMMODITIES				
Oil	76,65	-0,25%	-8,07%	6,98%
Oro	2.508,01	3,15%	7,55%	21,57%
Cobre	414,35	3,77%	-6,39%	6,50%
Hierro	95,59	-8,26%	-15,10%	-33,37%
MONEDAS				
Euro	1,10	1,01%	2,67%	-0,11%
Peso Chileno	938,71	0,67%	-0,71%	6,55%
Real Brasileño	5,47	-0,65%	-3,30%	12,78%
Indice Dólar	102,46	-0,65%	-3,25%	1,12%
RENTA FIJA				
Tasa Bono Tesoro USA	3,88	(Puntos base) -5,70%	(Puntos base) -57,80%	(Puntos base) 0,40%
Bono Tesoro Alemania	2,25	2,20%	-36,00%	22,40%
Spread High Yield US	3,59	-13,00%	7,00%	-12,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,80	-10,00	-46,00	35,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,49	-4,00	-56,00	5,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.188,45	0,05%	0,39%	4,87%
Sartor Leasing	226,44	0,03%	0,11%	4,49%
Sartor Táctico *	20.174,54	0,07%	0,66%	5,00%
Sartor Proyección	18.893,77	0,08%	0,84%	5,66%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	142,93	0,02%	0,49%	6,46%

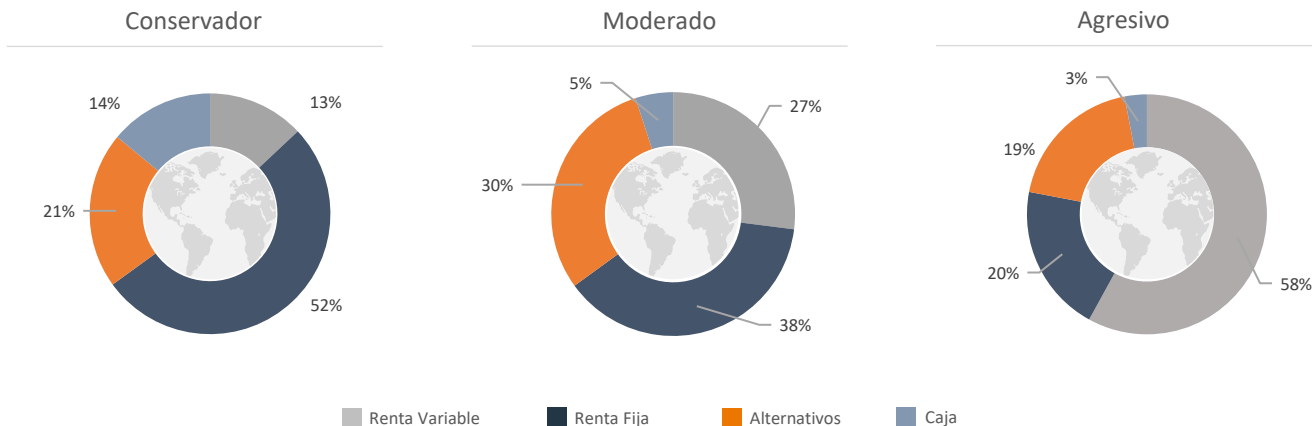
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de agosto 18, 2024

Oportunidades

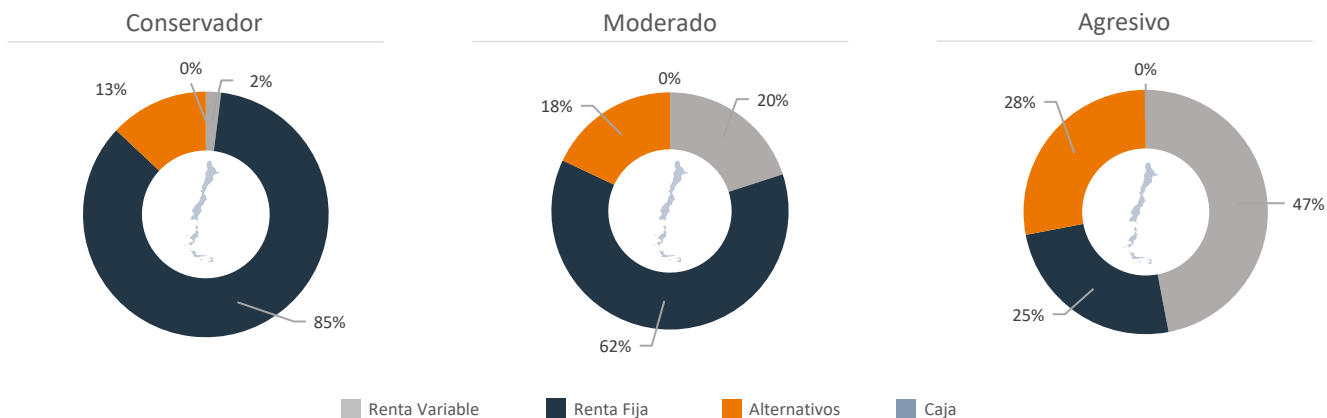


- El temor a perderse un “rally”, parece recuperar tracción en el mercado, de la mano de una interpretación positiva del set de cifras económicas conocidas en EEUU., y más aún cuando el IPC en línea daría luz verde a una reducción de la tasa en septiembre. Bajo este contexto un portafolio moderado ayuda a controlar las volatilidades, por la diversificación que ofrece entre clases de activos y las oportunidades posibles que otorgaría un escenario como el actual.
- En el plano local, la figura económica no promueve sorpresas, con una actividad bajo tendencia y precios lentos en caer. Todo apunta a un buen apetito por la UF. Las tasas largas promueven ganancias, y el IPSA se acopla a los mercados externos. Con todo, continuamos abogando por tener algo más de UF en el portafolio, y en acciones, Utilities, bancos y Malls siguen siendo a nuestro juicio interesantes.
- En cuanto al mundo alternativo, la deuda privada continua favorable relativo a un Depósito en un horizonte de 12m. 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