

Resumen Semanal 26 de Agosto del 2024

Con el final de la temporada de resultados en USA, y amplia certeza en materia de inflación en retirada; mercado laboral y elecciones se perfilan como los temas más relevantes a seguir. Powell nos deja con un buen sabor, reflejo de la toma de riesgos vista en la semana. Un dólar menos fuerte, además nutre la dinámica de los emergentes.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) revisó a la baja el número de trabajadores en nómina en 818.000** durante el periodo de doce meses que finalizó en marzo de 2024. Esta mayor revisión a la baja desde 2009 implica, por tanto, que el mercado laboral ha sido mucho menos resistente de lo que se pensaba en un principio.
- Esto pone en tela de juicio la exactitud del informe sobre el empleo, y es especialmente relevante en el contexto de una Fed dependiente de los datos.
- **Expectativas de inflación del Banco Central Europeo a 1 año subieron a 2,8%**, en tanto, la inflación de Japón en julio subió un 2,7% YoY en línea con lo esperado, desde 2,6% el mes pasado.
- Kamala Harris aceptó formalmente la nominación presidencial demócrata. Prometió reducir los impuestos para la clase media, pero en general ha evitado detalles políticos específicos en su campaña.

■ Resumen Local

- **Inversión esperada en grandes proyectos mineros aumentó respecto al 4Q del año pasado.** El sector minero representa un 42% de la inversión proyectada en el país para los próximos 5 años.
- **Cochilco proyectó que la producción chilena de litio llegará a 275 mil toneladas este año**, y que el superávit mundial de litio aumentará un 72% a 117.000 ton este año y llegará a 191.000 en 2025
- **Bradescó recomendó sobreponderar las acciones chilenas**, argumentando que el país presenta “una de las mejores perspectivas de riesgo/remuneración de la región”.
- **Índice de precios del productor sube 0,2% en julio**, El incremento estuvo impulsado por los servicios básicos y en menor medida por la manufactura, mientras que la minería vio caídas.
- **El Índice de Ventas Diarias del Comercio Minorista (IVDCM)** que elabora el ente rector, muestra que las ventas diarias con boletas electrónicas avanzaron un 3,65%, muy por debajo del 12,2% del mes de junio, y es además el menor crecimiento desde abril cuando crecieron un 1,72%.
- **Dólar anota caída de más de \$20 y cierra en \$916**, mientras el cobre pierde piso de 4,2 usd/libra buscando estabilizarse en zona de 4,16 usd.

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos el índice PCE subyacente de EE.UU., el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal, para el mes de julio, en medio de las crecientes esperanzas del mercado de que la moderación de la inflación permita a la Reserva Federal bajar los tipos en septiembre.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el dato del desempleo en julio, y los datos sectoriales, esto último muy importante insumo del Imacec.

Resumen Semanal 26 de Agosto del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana nuevamente con cierre positivo en las acciones globales, entre escasas noticias, más bien enfocadas en las minutas de la FED y el discurso en el Jackson Hole. Las acciones globales subieron un 1,8%, lideradas por EEUU. El mundo emergente se acopló a la tendencia sumando una apreciación cambiaria en varias de sus monedas. En tanto que los commodities subieron +0,78%.
- La curva en dólares de Tesoro norteamericano se movió hacia abajo nuevamente, mientras que los spreads se contrajeron en casi todas sus líneas, especialmente en bonos emergentes. Actas de la FED y discurso de Powell en Jackson Hole, terminaron por sellar la probabilidad cierta del inicio de los recortes de tasas de interés en septiembre, confiados en un retorno de la inflación hacia el 2%.
- En temas cambiarios, el Índice del Dólar estadounidense (DXY) terminó su quinta semana consecutiva de caída (pérdida de valor frente a sus pares), reflejo de una economía americana en desaceleración y con mayores certezas de reducir su tasa de interés en septiembre próximo. El Peso chileno (CLP), cayó casi \$30 pesos en la semana, finalizando en los \$908, convergiendo a los fundamentales más estabilizados y menores niveles de incertidumbre financiera.
- En lo alternativo, sin gran novedad, los spreads de la deuda privada continúan favorables respecto de la intermediación, asegurando un buen y eficiente desempeño. Las morosidades siguen controladas, y alejadas de escenarios de stress. Los riesgos siguen presentes, más aún con una economía norteamericana apuntando hacia una desaceleración.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	41.175,08	1,27%	5,12%	9,25%
S&P 500 (USA)	5.634,61	1,45%	2,91%	18,13%
Euro Stoxx 50 Pr	4.909,20	1,42%	-0,42%	8,58%
Nikkei (Japón)	38.364,27	0,79%	-3,20%	14,64%
Shanghai (China)	2.854,37	-0,87%	-4,69%	-4,05%
IPSA (Chile)	6.463,24	0,09%	0,88%	4,28%
Bovespa (Brasil)	135.608,47	1,24%	8,73%	3,45%
IPC (Mexico)	53.490,92	-1,10%	1,15%	-6,79%
Peru	28.428,88	-2,97%	-4,49%	9,51%
COMMODITIES				
Oil	74,83	-2,37%	-10,25%	4,44%
Oro	2.512,59	0,18%	7,75%	21,79%
Cobre	420,10	1,39%	-5,09%	7,98%
Hierro	95,59	3,23%	-12,35%	-31,21%
MONEDAS				
Euro	1,12	1,50%	4,21%	1,39%
Peso Chileno	908,98	-3,17%	-3,85%	3,18%
Real Brasileño	5,49	0,27%	-3,04%	13,09%
Indice Dólar	100,72	-1,70%	-4,89%	-0,61%
RENTA FIJA				
Tasa Bono Tesoro USA	3,80	-8,40%	-66,20%	-8,00%
Bono Tesoro Alemania	2,22	-2,20%	-38,20%	20,20%
Spread High Yield US	3,51	-8,00%	-1,00%	-20,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,73	-7,00	-53,00	28,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,40	-9,00	-65,00	-4,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.190,89	0,18%	0,39%	5,09%
Sartor Leasing	227,11	0,28%	0,36%	4,79%
Sartor Táctico *	20.191,94	0,06%	0,36%	5,09%
Sartor Proyección	18.924,82	0,12%	0,75%	5,83%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	143,35	0,04%	0,69%	6,77%

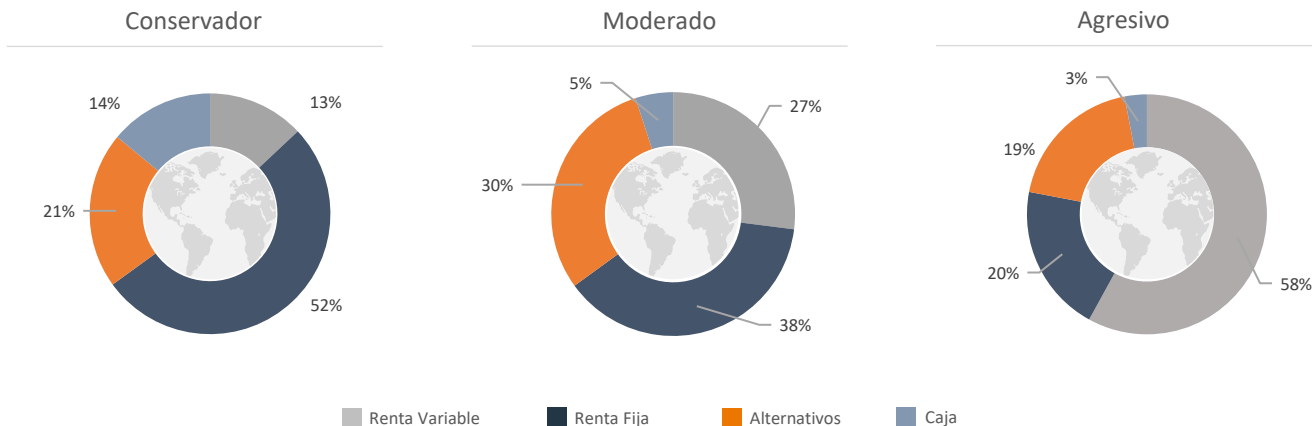
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de agosto 25, 2024

Oportunidades

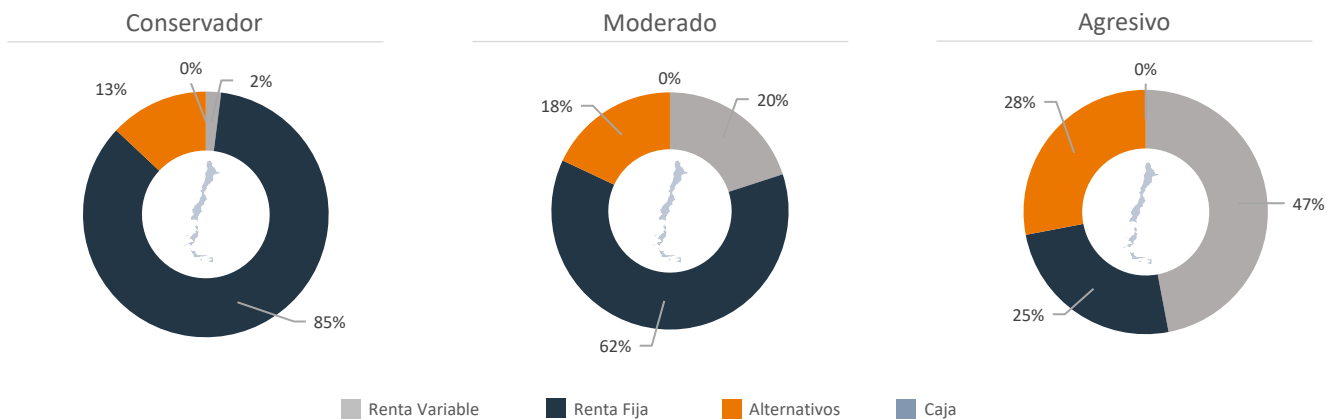


- Lo que nos deja el Symposium Jackson Hole, es que la rebaja de tasas en septiembre próximo en USA es segura. Con ello, se afianza el modo de “tomar riesgo” entre los activos financieros, reflejo del buen desempeño visto en la semana. La diversificación sigue cosechando buenos rendimientos, además de conservar una volatilidad controlada. Por lo que un portafolio moderado sigue siendo nuestra recomendación. La pérdida de fortaleza de la moneda dólar, deja espacios para que el mundo emergente recupere terreno perdido. Quizás con alguna mayor convicción en la deuda más que en las acciones. La rotación desde acciones de crecimiento hacia aquellas más “baratas” en USA, se levanta como un tema a considerar de cara a diciembre.
- En el plano local, se viene un set de cifras importantes en la primera semana de septiembre. Todo apunta a un debilitamiento del crecimiento, y menores precios (ex tarifas eléctricas), abriendo espacio para recortes de TPM. Apetito por UF continua, sugiriendo mantener una sobre ponderación. La deuda privada nutre la eficiencia de un portafolio, estabilizando un mejor devengo relativo a los depósitos a plazo.

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