

## Resumen Semanal 02 de Septiembre del 2024

*La semana empieza con un registro de IMACEC dinámico y mejor a lo esperado. Esta semana será una de muchos registros importantes: Decisiones de política monetaria, IPoM, e inflación de agosto.*

*En lo internacional, el aterrizaje suave se profundiza, y las megatecnológicas sufrieron con los resultados de Nvidia, los que decepcionaron.*



**Joaquín Aguirre E.**  
Gerente de Estudios



**Cristián Araya M.**  
Gerente de Estrategia

### ■ *Resumen Internacional*

- **Foco en IA:** El miércoles, los analistas se centraron en los resultados de Nvidia. Aunque superó las estimaciones de los analistas, la previsión de ventas fue decepcionante, lo que provocó una caída del 6% en sus acciones. El Nasdaq 100 cayó 1,4% en la semana, pero sube 15,4% en el año.
- **¿Aterrizaje suave?** La inflación se mantiene moderada, reforzando la posibilidad de que la Reserva Federal se enfoque en el mercado laboral. Indicadores económicos clave, como el gasto del consumidor (+0,4%) y el crecimiento del PIB del Q2 (+3,0% anualizado), apoyan la confianza en un aterrizaje suave. Se espera una reducción de tasas de 33 puntos básicos en la reunión del 18 de septiembre y un total de 100 puntos para fin de año.

### ■ *Resumen Local*

- **El Imacec de Julio** sorprende. La actividad anualizada presentó un registro de crecimiento de un 4,2%, muy por sobre lo esperado. Se destaca que la mejora fue generalizada por sectores y bienes.
- Si sacamos el registro Minero, el Imacec no minero también entregó un registro positivo de 4,4%.
- **Semana Clave:** Vale la pena destacar los importantes registros que serán revelados esta semana. Al Imacec que ya se publicó, se suma la Reunión de Política Monetaria (Martes), el Informe de Política Monetaria (miércoles) y el registro de inflación de agosto (viernes). Habrá que prestarle mucha atención.
- **Se publicó la Encuesta de Operadores Financieros** del Banco Central, el que detalla las expectativas de distintas variables macrofinancieras. Se espera una inflación de 0,2% para el mes de agosto, una reducción de 25 puntos base en la próxima reunión de política monetaria, y un tipo de cambio que debería rondar los CLP 910 para el presente mes.

### *¿A qué estar atentos?*

#### *Internacional*

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos los índices PMI de manufactura y servicios, los que representan encuestas a las empresas sobre el curso de la actividad norteamericana, y el informe de empleo, el que es muy relevante para esclarecer los sesgos de política monetaria de la Reserva Federal

#### *Nacional*

Se destacan varias publicaciones relevantes: Imacec, Ipom, decisiones de tasa e inflación. Todos estos registros serán claves para entender la salud de la marcha de nuestra economía.

## Resumen Semanal 02 de Septiembre del 2024

### Desempeño del Mercado

- Semana con desempeño negativo en las acciones globales (-0,48%), entre noticias que corroboran un escenario económico en desaceleración, aunque suave, y siempre con un foco en las cifras del mercado laboral, eje central a nuestro parecer para la aceleración de los recortes de tasas de interés. EEUU subió 0,24%, con caídas en tecnología, lideradas por Nvidia (-7,7%), post entrega de resultados. El mundo emergente cayó -1%, en tanto que los commodities cayeron -0,38%, con un dólar apreciándose +0,97%.
- La curva en dólares de Tesoro norteamericano se movió hacia arriba, entorno a 10 puntos básicos, esta vez concentrados en la parte más larga. Los spreads de crédito en general siguen contrayéndose en casi todas sus líneas, especialmente los bonos emergentes. Un mensaje de convergencia inflacionaria apoya una pendiente de la curva casi en cero.
- En temas cambiarios, el Índice del Dólar estadounidense (DXY) terminó apreciándose, reflejo de una revisión alcista al PIB del 2T de la economía norteamericana. El Peso chileno (CLP), subió casi \$2 pesos en la semana, finalizando en los \$910,67, en respuesta a la recuperación de terreno mostrada por la divisa base.
- En lo alternativo, la deuda privada prosigue afianzando su mejor desempeño respecto de los Depósitos, manteniéndose resiliente en una coyuntura que sigue mostrando “peak” de volatilidad e incertidumbre laboral. Los resultados corporativos, han podido dar garantías de balances saludables, con foco en el control de costos, y acceso al crédito, minimizando los riesgos de no pago o morosidades.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Dow Jones (USA)	41.563,08	0,94%	1,76%	10,28%
S&P 500 (USA)	5.648,40	0,24%	2,28%	18,42%
Euro Stoxx 50 Pr	4.957,98	0,99%	1,75%	9,65%
Nikkei (Japón)	38.647,75	0,74%	-1,16%	15,49%
Shanghai (China)	2.842,21	-0,43%	-3,28%	-4,46%
IPSA (Chile)	6.459,96	-0,05%	0,30%	4,23%
Bovespa (Brasil)	136.004,01	0,29%	6,54%	3,75%
IPC (Mexico)	51.985,87	-2,81%	-2,09%	-9,41%
Peru	28.441,73	-2,97%	-4,49%	9,56%
<b>COMMODITIES</b>				
Oil	73,55	-1,71%	-5,60%	2,65%
Oro	2.503,39	-0,37%	2,28%	21,35%
Cobre	414,50	-1,33%	-0,75%	6,54%
Hierro	95,59	4,67%	-0,58%	-28,00%
<b>MONEDAS</b>				
Euro	1,10	-1,29%	2,05%	0,08%
Peso Chileno	910,67	0,19%	-3,34%	3,37%
Real Brasileño	5,61	2,19%	-0,76%	15,56%
Indice Dólar	101,70	0,97%	-2,30%	0,36%
<b>RENTA FIJA</b>				
Tasa Bono Tesoro USA	3,90	10,40%	-12,80%	2,40%
Bono Tesoro Alemania	2,30	7,50%	-0,40%	27,70%
Spread High Yield US	3,40	-11,00%	-14,00%	-31,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,63	-10,00	-47,00	18,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,37	-3,00	-33,00	-7,00
<b>ACTIVOS ALTERNATIVOS</b>				
Capital Efectivo	1.193,89	0,10%	0,63%	5,35%
Sartor Leasing	227,87	0,09%	0,69%	5,15%
Sartor Táctico *	20.221,11	0,10%	0,47%	5,25%
Sartor Proyección	18.949,13	0,09%	0,85%	5,97%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	143,48	0,05%	0,77%	6,87%

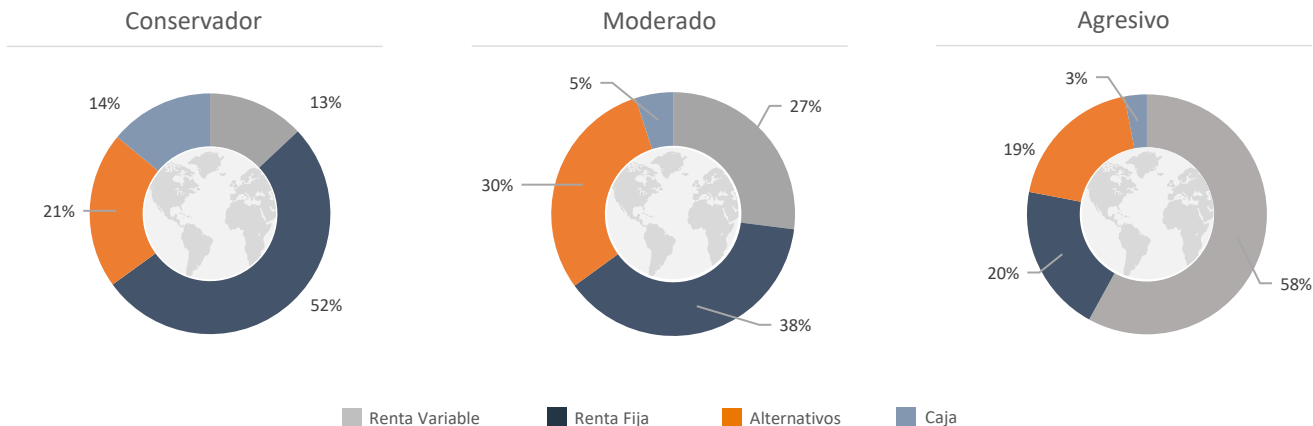
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de septiembre 01, 2024

### Oportunidades

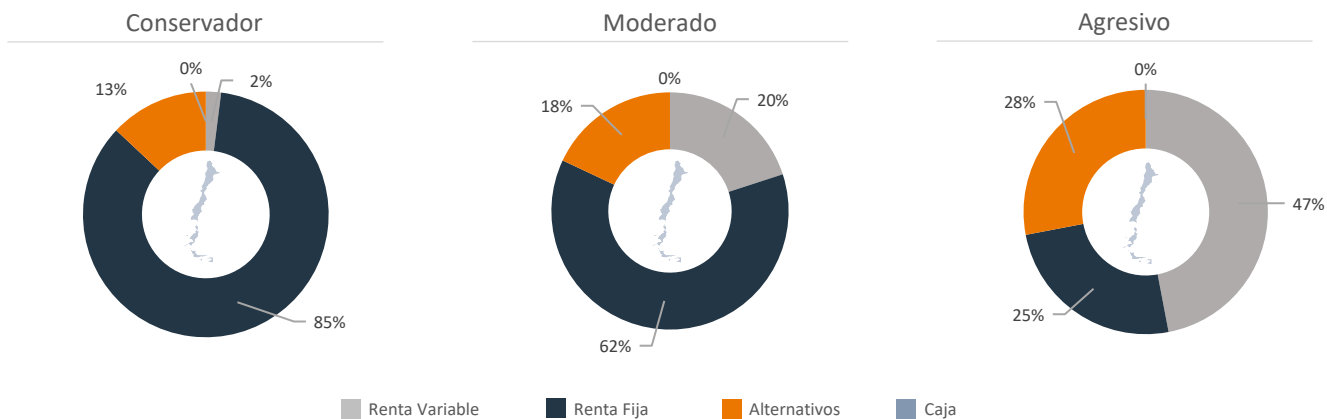


- La liquidez proporcionada por los ahorros eventualmente desaparecerá, en tanto que, la política de tasas elevadas por más tiempo igualmente hará su trabajo de drenarla. La discusión se deberá centrar en que tan rápido se ajustaran las variables inflacionarias y laborales. En tanto perdure esta incertidumbre, un portafolio moderado deberá recoger buen desempeño y proporcionaría un control de volatilidad.
- En lo internacional, sectores más defensivos o una postura de “equal weight” en EEUU sería prudente. La renta fija debería continuar mostrándose atractiva, gozando de buenos devengos, y un aplanamiento de curvas. Aun preferimos plazo más que riesgo. No obstante, dado el rally, acotamos sumar mucha duración.
- En el plano local, las cifras de Imacec abren una semana de muchas cifras, que debería ver reflejado un IPoM algo más cauteloso en cuanto a crecimiento. La reducción de tasas sigue siendo un factor estimulador de la renta fija local. En acciones, la selectividad sigue siendo lo más aconsejable. Malls, Bancos y Utilities siguen siendo lo más interesante.

### ■ *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](http://www.latincapital.com)



[contacto@latincapital.com](mailto:contacto@latincapital.com)



Latincapital Wealth Management