

Resumen Semanal 09 de Septiembre del 2024

La semana estuvo cargada de datos económicos locales, que plantean un escenario económico desafiante, con inflación alta aun, y crecimiento menos dinámico, a pesar de haber contado con un Imacec muy positivo. En lo internacional, la debilidad proyectable en el mercado laboral norteamericano abre la especulación acerca de una reducción de tasa de interés mayor a la esperada.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- Las cifras de NFP decepcionaron al perder las estimaciones del consenso de los analistas y abrieron un foco de intranquilidad. las nóminas no agrícolas fueron de 142k en agosto, (vs consenso de +165k). Esto estuvo acompañado por una revisión a la baja acumulada de 86k en las cifras de julio (-25k) y junio (-61k), lo que desaceleró la media móvil de 3 meses a 116k/mes, por debajo de las 170k anteriores. La tasa de participación de la fuerza laboral se mantuvo sin cambios en el 62.7%.
- La temporada de resultados del segundo trimestre de 2024 está llegando a su fin, ya con cerca del 93% de las empresas del S&P 500 entregadas, casi el 80% (60%) de las empresas han superado las expectativas de beneficios (ventas) en el 2T. Para el año 2024, las empresas prevén un crecimiento de los beneficios del 10,1%, una ligera revisión a la baja desde el 10,9% de hace diez semanas. Sin embargo, prevén un crecimiento de los beneficios notablemente más rápido para 2025 (15,3% frente a 14,5% de hace diez semanas).

■ Resumen Local

- IPOM septiembre desafiante. La actividad mensual sigue sensible a la minería, y a los efectos puntuales de escolaridad, no se aprecia un patrón de dinámica sostenida. Las estimaciones del PIB se redujeron a un rango entre 2,25% y 2,75%. Las actualizaciones a la demanda igualmente fueron corregidas, proyectándose una Inversión decreciendo -0,8% y un consumo cayendo a un 1,7%. La demanda interna fue revisada a 1,3% y las importaciones a un 2,9%. Resiliencia no es lo mismo que dinamismo, y bien lo explica un mercado laboral frágil. Inflación difícil de botar por costos de la electricidad y factores climáticos. Se proyecta un 4,5% para este 2024, retornando solo en el 2026 al 3% rango meta.
- BCCh redujo la tasa en 0,25%, dejándola en un 5,5%. Conjunto de estimaciones observadas por la autoridad, estiman dos reducciones más para llegar a diciembre con una TPM del 5%.
- IPC en agosto 0,3%. Alzas de alimentos y servicios promueven un daño en la canasta familiar. El indicador de difusión, sin embargo, sostiene la tesis de precios en retirada, por lo que los efectos de las tarifas eléctricas y temas climáticos se perfilan como lo central. Hay que destacar que las semanas de cortes por efectos de temporales debería moderar las cifras de Imacec y de los temas eléctricos también en el próximo dato.

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos la cifra de inflación para agosto en EEUU, y la decisión de política monetaria en Perú (se espera un recorte de 25 puntos básicos).

Nacional

Después de una semana llena de información, el foco solo estar puesto en la Encuesta de Expectativas Económicas emitida por el BCCh, post reunión de tasa de interés.

Resumen Semanal 09 de Septiembre del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana con desempeños bastante negativos en las acciones globales (-3,9%), entre cifras laborales norteamericanas interpretadas como decepcionantes. Algunas noticias corporativas del lado negativo abrieron paso a un “sell off”, que hace recordar la mini crisis de bancos regionales (1T2023). El mundo emergente cayó -3,7%, en tanto que los commodities cayeron -2,47%, con un dólar depreciándose -0,51%.
- La curva en dólares de Tesoro norteamericano se desplomó, entorno a 20 puntos básicos en promedio, esta vez concentrados en la parte más corta, interpretando que la Fed podría recortar 50 pbs en su reunión de septiembre 18. Los spreads de crédito en general se expandieron en casi todas sus líneas, especialmente los bonos emergentes y US High yield.
- En temas cambiarios, el Índice del Dólar estadounidense (DXY) terminó depreciándose, acusando cifras económicas menos vigorosas, incorporando la posibilidad de un recorte de 50 pbs en la tasa. El Peso chileno (CLP), subió casi \$30 pesos en la semana, finalizando en los \$945,44, en respuesta creemos al incremento en la incertidumbre macro global, lo que se vió reflejado en la búsqueda de refugios.
- En lo alternativo, la deuda privada prosigue afianzando su buen desempeño respecto de la Intermediación (Depósitos básicamente), manteniéndose resiliente a la coyuntura inserta en más incertidumbre laboral. Los resultados corporativos, dan garantías de balances saludables, al mantenerse focalizados en el control de sus costos, y en buscar acceso al crédito por diferentes vías, minimizando los riesgos de no pago o morosidades.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENDA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	40.345,41	-2,93%	-1,22%	7,05%
S&P 500 (USA)	5.408,42	-4,25%	-2,06%	13,39%
Euro Stoxx 50 Pr	4.738,06	-4,44%	-2,77%	4,79%
Nikkei (Japón)	36.391,47	-5,84%	-6,93%	8,75%
Shanghai (China)	2.765,81	-2,69%	-5,88%	-7,03%
IPSA (Chile)	6.245,42	-3,32%	-3,03%	0,77%
Bovespa (Brasil)	134.572,45	-1,05%	5,42%	2,66%
IPC (Mexico)	51.083,44	-1,74%	-3,79%	-10,98%
Peru	28.304,05	-2,97%	-4,49%	9,03%
COMMODITIES				
Oil	67,67	-7,99%	-13,14%	-5,55%
Oro	2.497,41	-0,24%	2,04%	21,06%
Cobre	401,45	-3,15%	-3,88%	3,19%
Hierro	95,59	-9,00%	-9,52%	-34,48%
MONEDAS				
Euro	1,11	0,33%	2,38%	0,41%
Peso Chileno	945,44	3,82%	0,35%	7,31%
Real Brasileño	5,60	-0,15%	-0,91%	15,38%
Indice Dólar	101,18	-0,51%	-2,80%	-0,15%
RENDA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	3,71	-0,19	-0,32	-0,17
Bono Tesoro Alemania	2,17	-0,13	-0,13	0,15
Spread High Yield US	3,53	0,13	-0,01	-0,18
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,49	-14,00	-61,00	4,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,26	-11,00	-44,00	-18,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.195,07	0,07%	0,12%	5,46%
Sartor Leasing	228,08	0,07%	0,11%	5,24%
Sartor Táctico *	20.242,41	0,07%	0,12%	5,36%
Sartor Proyección	18.962,91	0,04%	0,09%	6,05%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	143,52	0,04%	0,04%	6,90%

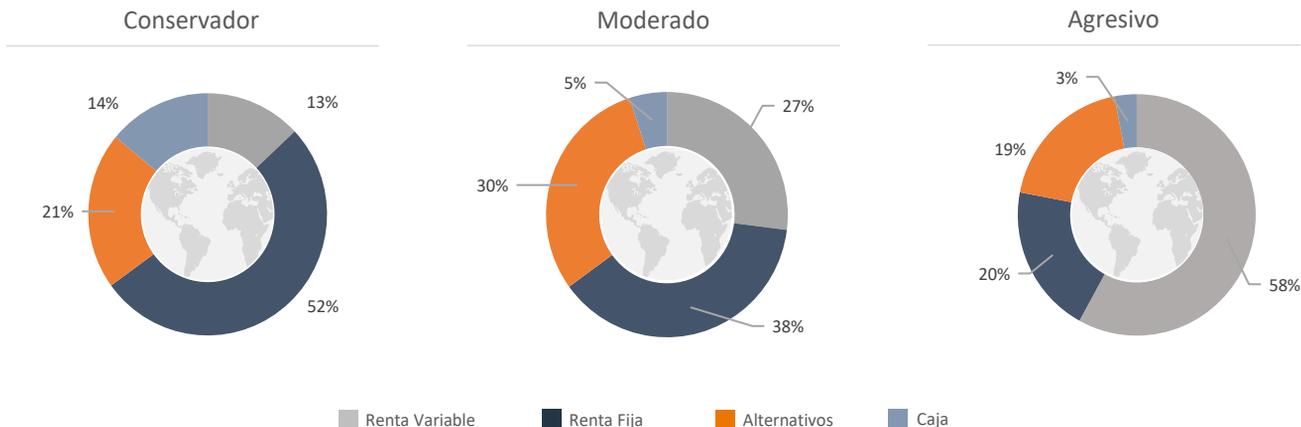
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de septiembre 08, 2024

Oportunidades

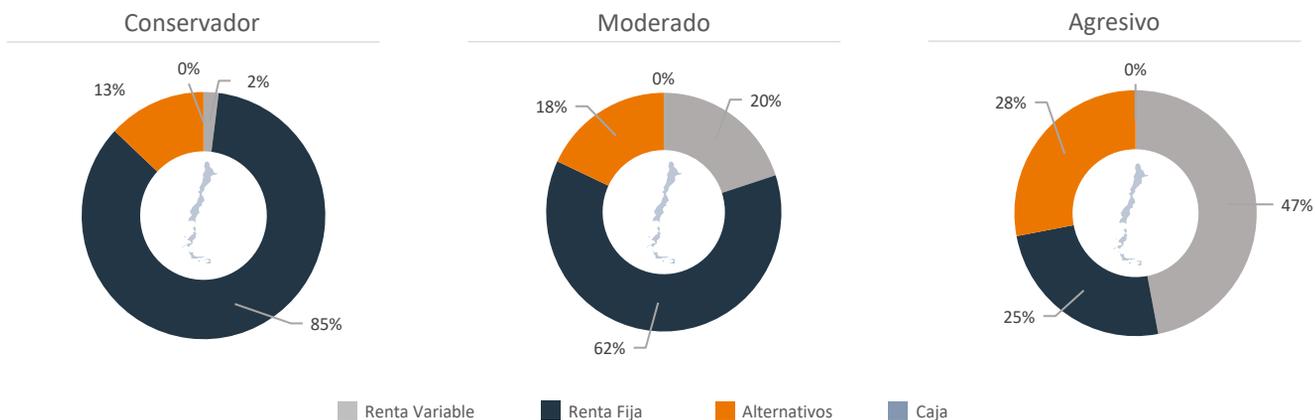


- La fragilidad mostrada por el mercado laboral norteamericano abre un manto de duda acerca del crecimiento de la actividad global. En Chile la actualización del IPoM conlleva cierta convergencia con una actividad económica menos fuerte, pero con inflaciones algo elevadas, pero deberían converger hacia el objetivo del 3%. Se vienen elecciones y aún siguen vigentes las tensiones geopolíticas, por lo cual se hace presumibles incrementos de volatilidad. Por lo anterior continuamos sugiriendo un perfil moderado y diversificado.
- En lo internacional, sectores más defensivos o una postura de “equal weight” en EEUU siguen siendo prudente. En renta fija persisten los buenos devengos, en tanto que un aplanamiento de la curva de crecimiento abre ganancias de capital interesantes. Aun preferimos plazo más que riesgo.
- En el plano local, las cifras del IPoM e inflación proyectaron un escenario 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



contacto@latincapital.com



Latincapital Wealth Management