

## Resumen Semanal 23 de Septiembre del 2024

*Lo más destacable de la semana viene de Estados Unidos: La reserva federal reduce la tasa rectora dando inicio a un escenario de ajuste monetario en línea con la normalización inflacionaria y laboral. Los mercados le dieron la bienvenida a dicho movimiento.*



**Joaquín Aguirre E.**  
Gerente de Estudios



**Cristián Araya M.**  
Gerente de Estrategia

### ■ *Resumen Internacional*

- **La Reserva Federal** recortó tasas en 50 puntos básicos, lo que impulsó las acciones a nuevos máximos históricos.
- Se realizó para mantener la salud del mercado laboral y la fortaleza económica.
- El mercado espera otros 70 puntos de recorte para fin de año, más de lo previsto por la Fed (50 puntos).
- **Las Proyecciones** de la Reserva Federal dan cuenta de un desempleo al alza para este año y los dos posteriores, razón por la cual la normalización monetaria no debe retrasarse.
- Las proyecciones de inflación son benignas, pues hay reducciones sustanciales en los pronósticos para los años venideros, alcanzando la meta del 2% para el año 2026.

### ■ *Resumen Local*

- **Hacienda alista otro recorte en el gasto público del orden de unos US\$1.000 millones.** El Ministerio de Hacienda informó en el Informe de Finanzas Públicas del segundo trimestre que los ingresos previsto estarían 1,2% por debajo de lo proyectado, lo que equivale a \$828.806 millones. Esto a su vez, los llevó a realizar un recorte en el gasto público de \$779.404 millones (US\$850 millones aproximadamente), con lo cual el alza proyectada para 2024 pasó de 4,9% a 3,9%. Economistas consultados valoraron el hecho de que Hacienda quiera cumplir con sus compromisos fiscales y que realice un nuevo esfuerzo para contener el gasto, y de esa manera velar por la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- Se acentúa el deterioro de expectativas en el mundo empresarial ante bajo crecimiento de mediano plazo. El Índice de Confianza Económica Deloitte-Cadem de agosto mostró una percepción negativa sobre la marcha de la inversión en el país
- Monto invertido por las AFP en Renta Fija local aumentó un +9,3% MoM en agosto, llegando a US\$86.577 millones.
- En la tercera semana de septiembre, 35% (+3pts) aprueba y 58% (-3pts) desaprueba la gestión del presidente Boric. (Cadem)

## *¿A qué estar atentos?*

### *Internacional*

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos USA CB Consumer Confidence (Sep), United States GDP (Q2, final), United States Core PCE Index (Aug), y Mexico Banxico Interest Rate Decision.

### *Nacional*

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos la Encuesta de Operadores financieros post reunión del BCCh de septiembre.

## Resumen Semanal 23 de Septiembre del 2024

### Desempeño del Mercado

- Semana con desempeños positivos, apoyados por la Reserva Federal, institución que inició los recortes de tasas de interés después de 4 años. Y lo hizo con bombos y platillos, con un recorte de 50 bps sorprendiendo a los economistas del consenso. Entre sectores, a nivel del S&P 500, el panorama fue mayormente positivo esta semana para energía (+3.79%) y communication services (+3.70%). Las acciones globales subieron un 1,5%, mientras que el mundo emergente, en lo particular, lo hizo un 2%. Los commodities operaron al alza (+2.05%), en tanto que, el dólar por su parte se depreció (-0.37% WTD).
- En Renta fija, post decisión de la FED, las tasas medias y largas subieron unos +10bps y las cortas estuvieron relativamente estables. Los mercados de crédito celebraron la decisión de la FED y si bien ya se venía anticipando, la demanda de papeles de riesgo fue importante a lo largo de todos los segmentos. Se destacaron bonos US HY, así como Emergentes, con ganancias promedio entre +1% a 2%.
- En monedas, el billete verde cedió un -0,37% de su valor. Solo contra el Yen de potenció sobre un 2%. Contrás las monedas latinas, solo se mostró favorable contra el Peso mexicano, mientras que contra el peso colombiano se vio depreciado cerca de un 2%. El Peso chileno, estuvo casi plano, retornando a niveles de 922, siguiendo la idea intuitiva de que el diferencial de tasas contra EEUU no promueve una moneda local desvalorizada.
- La deuda privada, sin grandes cambios, sigue aprovechando la coyuntura de tasas cayendo, fortaleciendo su diferencia contra la intermediación financiera.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Dow Jones (USA)	42.025,19	2,26%	2,90%	11,50%
S&P 500 (USA)	5.713,64	2,11%	3,46%	19,79%
Euro Stoxx 50 Pr	4.943,38	2,69%	1,45%	9,33%
Nikkei (Japón)	37.155,33	0,87%	-4,98%	11,03%
Shanghai (China)	2.736,02	0,70%	-6,90%	-8,03%
IPSA (Chile)	6.333,16	-0,16%	-1,67%	2,18%
Bovespa (Brasil)	133.122,67	-0,68%	4,29%	1,56%
IPC (Mexico)	52.918,04	1,77%	-0,33%	-7,79%
Peru	29.213,76	-2,97%	-4,49%	12,53%
<b>COMMODITIES</b>				
Oil	71,95	4,32%	-7,65%	0,42%
Oro	2.586,74	1,13%	5,68%	25,39%
Cobre	428,60	3,70%	2,62%	10,17%
Hierro	95,59	-0,75%	-7,41%	-32,95%
<b>MONEDAS</b>				
Euro	1,12	0,79%	3,10%	1,11%
Peso Chileno	931,58	0,05%	-1,12%	5,74%
Real Brasileño	5,43	-3,57%	-3,99%	11,80%
Indice Dólar	100,61	-0,74%	-3,34%	-0,71%
<b>RENTA FIJA</b>				
Tasa Bono Tesoro USA	3,72	0,04	-0,32	-0,17
Bono Tesoro Alemania	2,20	0,05	-0,11	0,18
Spread High Yield US	3,25	-0,34	-0,29	-0,46
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,29	-7,00	-81,00	-16,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,10	0,00	-60,00	-34,00
<b>ACTIVOS ALTERNATIVOS</b>				
Capital Efectivo	1.197,30	0,07%	0,30%	5,65%
Sartor Leasing	228,38	0,06%	0,24%	5,38%
Sartor Táctico *	20.291,80	0,06%	0,36%	5,61%
Sartor Proyección	19.002,07	0,07%	0,30%	6,27%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	144,62	0,60%	0,80%	7,72%

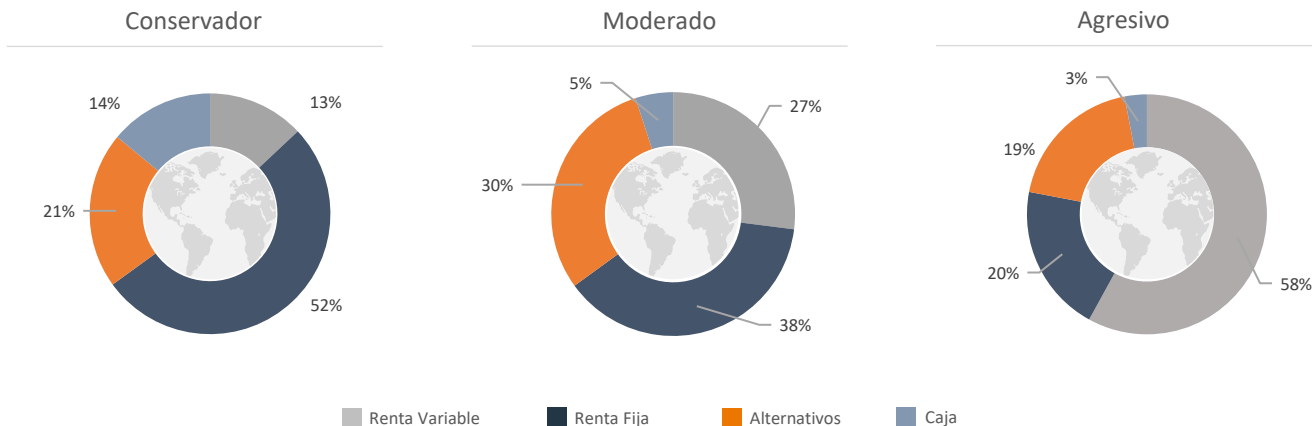
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de septiembre 23, 2024

### Oportunidades

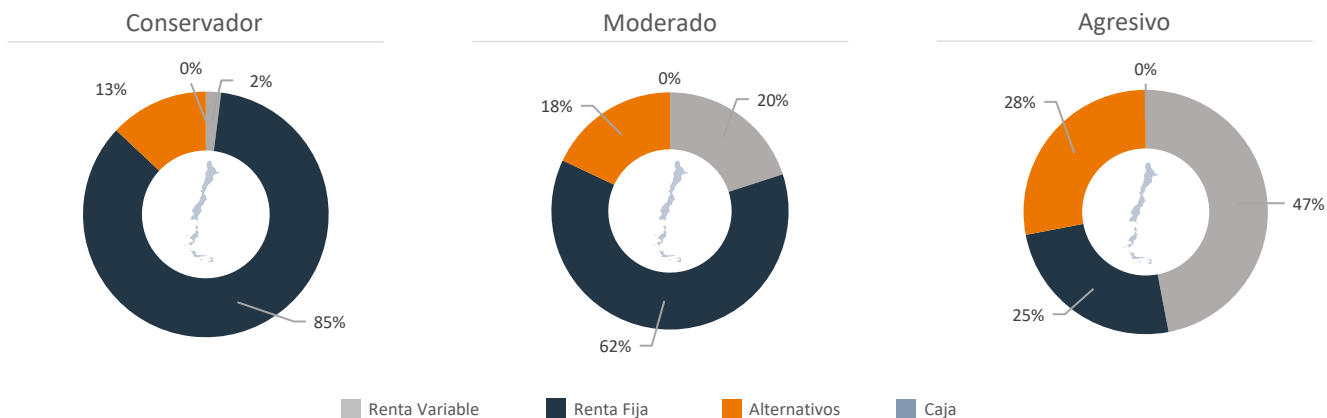


- La sensibilidad de los activos financieros a la tasa de interés en EEUU es evidente, con reacciones más bien positivas tras el recorte de 50pbs impulsado por la FED. Una figura económica estable, y potenciando la idea de un “soft landing” en su discurso, bastaron para adquirir una posición a tomar algo más de riesgo. Sin embargo, la diferencia de retornos entre un perfil agresivo y uno moderado en el mes en curso, no existe, por el contrario, beneficia a este último, lo que, valida la idea de la preservación del capital, y de optar por participar de una amplia gama de atractivos en las diferentes clases de vehículos financieros actualmente.
- 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.
- En el plano local, 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