

Resumen Semanal 30 de Septiembre del 2024

En lo internacional, la semana pasada se destaca por China tomando la iniciativa del rescate de su economía con robustas medidas. En lo local se destacan estimaciones de la Encuesta de Operadores Financieros y la promulgación del presupuesto fiscal para nuestra economía.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ *Resumen Internacional*

- **China anuncia apoyo monetario y fiscal** para mejorar la salud de su economía, apuntalar el consumo y contener los riesgos inmobiliarios. Muchas de estas medidas van en la línea de reducción de tasas y de apoyo a los sectores más postergados.
 - **En EE.UU.** Se publica el índice de gastos personal del consumidor (PCE), la medida preferida de la FED para su política monetaria. El registro subyacente presentó un aumento de 0,1%, confirmando el escenario desin-
- flacionario que debería abrir el camino para la Reserva Federal para realizar recortes de tasas adicionales.
- **El Índice Conference Board, de confianza en EE.UU.**, bajó inesperadamente 6,9 puntos, hasta 98,7, para el mes de septiembre. Lo que pone una nota de cautela respecto de la salud del consumidor norteamericano.

■ *Resumen Local*

- **Encuesta de Operadores del Banco Central proyectó que la TPM se recortaría en 25bps en la próxima Reunión de Política Monetaria.** A diciembre 2024 la mediana de los Encuestados sitúa a la TPM en 5%. Relativo a la inflación, el consenso espera un 0,3% y 0,5% en sept y Oct respectivamente, y convergiendo al 3% en un horizonte de 24 meses. CLP lo visualizan entre 915 y 920 en un horizonte corto entre 7 y 28 días. En cuanto a tasas, el BTP10 en CLP y UF lo estiman en 5,3% y 2,1% respectivamente, acorde al resultado de la última licitación.
- Encuesta Consensus Forecast recortó las proyecciones de crecimiento del PIB de 2,3% a 2,2% para este año.
- **Presupuesto 2025 aumenta gasto en 2,7% para "consolidar seguridad pública, económica y social":** Seguridad, Educación y Vivienda, Economía, Salud y Cultura, serían los principales ejes. El 2024 el presupuesto creció un 3,5%, completando casi un 15% en los últimos 3 años. Mas deuda es previsible...quizás 45% del PIB (hoy 41,6% del PIB).
- Cámara de Diputados ratificó los cambios del Senado al proyecto anti evasión y lo despachó a ley. Con este proyecto, el Gobierno espera recaudar 1,5% del PIB, unos US\$4,5 billones.

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos el set de cifras laborales en EEUU, iniciando el miércoles, con el ADP employment y los JOLTs, para finalizar con el reporte oficial consolidado el viernes. En Colombia conoceremos la decisión de tasa de interés, esperándose un recorte de 50 puntos básicos.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos sin duda el Imacec de agosto, con expectativas que apuntan a un alza entorno al 2%.

Resumen Semanal 30 de Septiembre del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana positiva, donde el desempeño accionario emergente destacó por lejos (6,6%), liderado por China (+15,7%), tras la serie de estímulos tanto monetarios como fiscales comunicados. En el mundo Desarrollado Europa (por su cercanía comercial con China), fue el de mejor desempeño (+4,02%), en un contexto fundamental propio algo distante de un crecimiento convincente. Entre los sectores, a nivel del S&P 500, el panorama fue mayormente positivo para materiales básicos (como era de suponer), subiendo un 3,3%. Los commodities operaron al alza (+2.14%), en contexto donde el dólar se depreció marginalmente (-0.18% WTD).
- En Renta fija, no hubo movimientos significativos a destacar. La curva en dólares de libre riesgo se mostró casi sin volatilidad (semanalmente, al menos), inclusive con alguna caída en los diferenciales en promedio de -4 pbs. Los spreads más favorables se están observando en US High Yield, aunque creemos ya están bastante "apretados". En el mundo emergente, Latam ofrece mejores oportunidades de spreads, apoyados por una expectativa cambiaria favorable.
- En monedas, el billete verde cedió en la semana, aunque de forma marginal. El Yen y el Dólar australiano se vieron favorecidos, en tanto que, en Latinoamérica, las apreciaciones del CLP y del real sobresalieron. El Peso chileno, se desarmo y cayó casi 31 pesos a niveles bajo \$900.
- La deuda privada, sin grandes cambios, sigue aprovechando la coyuntura de tasas cayendo, fortaleciendo su diferencia contra la intermediación financiera, y controlando la eficiencia de su contribución a un portafolio de inversiones.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	42.313,00	0,59%	3,60%	12,27%
S&P 500 (USA)	5.738,17	0,62%	3,91%	20,30%
Euro Stoxx 50 Pr	5.067,45	4,02%	3,99%	12,08%
Nikkei (Japón)	39.829,56	5,58%	1,86%	19,02%
Shanghai (China)	3.087,53	12,81%	5,06%	3,78%
IPSA (Chile)	6.530,73	3,12%	1,40%	5,37%
Bovespa (Brasil)	132.730,36	1,27%	3,98%	1,26%
IPC (Mexico)	52.778,17	1,13%	-0,59%	-8,03%
Peru	30.282,41	-2,97%	-4,49%	16,65%
COMMODITIES				
Oil	68,18	-5,20%	-12,49%	-4,84%
Oro	2.658,24	1,39%	8,61%	28,85%
Cobre	459,95	7,43%	10,13%	18,22%
Hierro	95,59	7,86%	-1,38%	-28,59%
MONEDAS				
Euro	1,12	0,00%	3,10%	1,11%
Peso Chileno	899,90	-3,30%	-4,49%	2,15%
Real Brasileño	5,43	-1,40%	-3,83%	11,98%
Indice Dólar	100,38	-0,34%	-3,57%	-0,94%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	3,75	0,01	-0,28	-0,13
Bono Tesoro Alemania	2,13	-0,07	-0,17	0,11
Spread High Yield US	3,23	-0,01	-0,31	-0,48
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,16	-14,00	-94,00	-29,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	1,82	-28,00	-88,00	-62,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.200,83	0,28%	0,60%	5,97%
Sartor Leasing	229,16	0,32%	0,58%	5,74%
Sartor Táctico *	20.331,54	0,17%	0,56%	5,82%
Sartor Proyección	19.027,28	0,10%	0,43%	6,41%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	144,77	0,12%	0,91%	7,83%

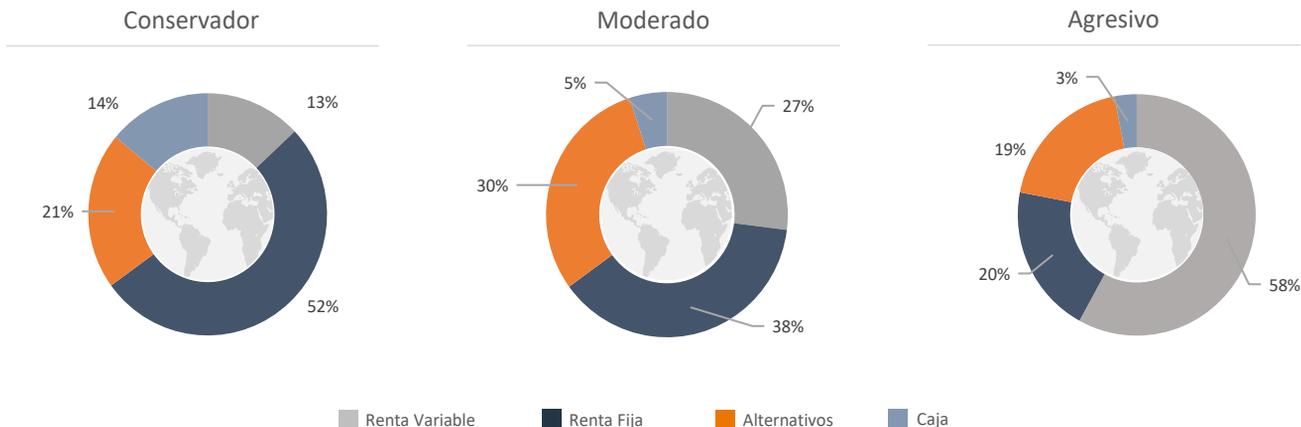
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de septiembre 30, 2024

Oportunidades

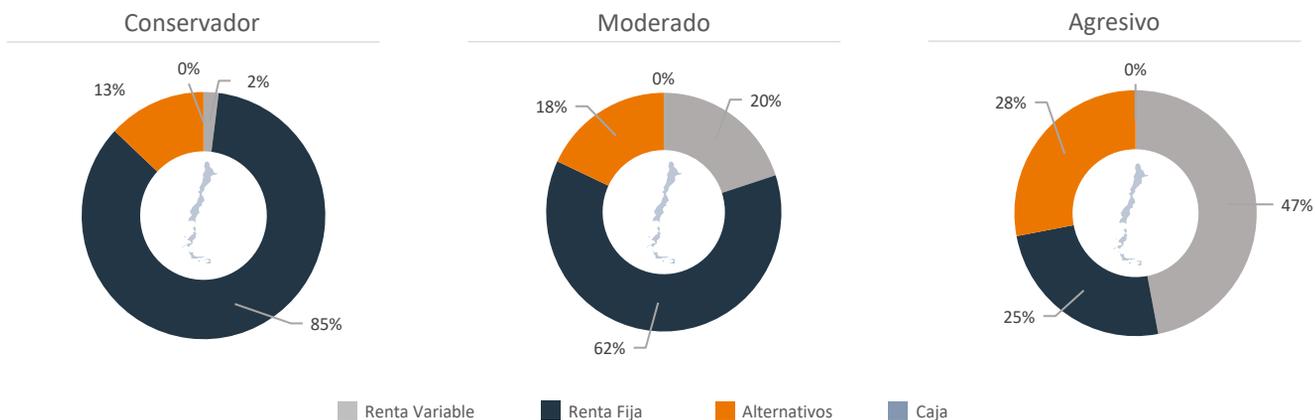


- Las medidas de apoyo adoptadas por China, sin duda limitan las correcciones bajistas, y apoyan las expectativas de un repunte del mundo emergente. Las cifras manufactureras mundiales proporcionan señales de estabilización, lo que constituye un puntal para el mundo ex EEUU. La preservación del capital viene de la mano con una buena diversificación, y de paso un control del riesgo marginal que se corre para el logro de una rentabilidad atractiva. Un perfil moderado la rentado un 4,5% en lo que va del tercer trimestre, de la mano de un dólar menos fuerte, y de la estabilización en las perspectivas de crecimiento de la zona.
- En lo internacional, sectores más defensivos o una postura de "equal weight" en EEUU sigue siendo lo más prudente, con alguna cuota de exposición global hacia el ítem emergente. 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



contacto@latincapital.com



Latincapital Wealth Management