

## Resumen Semanal 14 de Octubre del 2024

Fue una semana inflacionaria, la que se materializó con registros en Chile y en Estados Unidos, lo que es tremendamente relevante pues son datos que van revelando las trayectorias de tasas de política monetaria de los bancos centrales.



Joaquín Aguirre E.  
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.  
Gerente de Estrategia

### ■ Resumen Internacional

- **La inflación** general del IPC estadounidense se desaceleró en septiembre a un ritmo inferior al previsto, con un aumento del 2,4% a/a desde 2,5% (el consenso apuntaba a 2,3%)
- Hay un cambio en trayectorias de tasas que el mercado prevé. Ahora se esperan dos reducciones de 25 puntos básicos por parte de la Reserva Federal para este año (las que antes apuntaban a 50pbs)
- **El S&P 500** alcanza un nuevo máximo histórico, en el contexto que los inversionistas continúan apuntando a menores posibilidades de una recesión en la economía norteamericana. El índice presentó un aumento de +1,1% en la semana.
- Las tasas de los títulos del tesoro a 10 años continúan su amento, superando la barrera del 4%

### ■ Resumen Local

- **El IPC de septiembre:** 0,1%, acumula 3,5% en el año y 4,1% en 12 meses.
- **LO BUENO,** Dato no altera la tendencia hacia una desinflación, y no detiene la tendencia bajista en las tasas de interés. La variación anual del IPC volátil llegó a 4,3%, lo que implica una baja sustancial con respecto al 6,1% observado en el mes.
- **LO MALO,** inflación para octubre en torno al 0,5%-0,6%, con un nuevo impacto por el alza de la tarifa eléctrica, lo que se repetiría en enero próximo.
- **LO FEO,** velocidad de caída en precios lenta local y afuera, por lo cual el ajuste inflacionario aún no ha terminado.
- **El Banco Mundial actualizó sus proyecciones de crecimiento para América Latina,** donde Chile crecería un 2,5% este año, 2,2% en 2025 y 2,2% en 2026
- **Fondo de Reserva (FEES), en mínimos. Ministerio de Hacienda informa retiro por US\$ 1.000 millones del Fondo de Estabilización Económica y Social.** Con este retiro, el valor del fondo se estima en cerca de US\$ 3.700 millones a fines de octubre, lo que equivale a aproximadamente 1,2% del Producto Interno Bruto (En el 2008 el FEES era de US\$20.000 millones).

### ¿A qué estar atentos?

#### Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos los datos del PIB de China para el 3T. La figura de crecimiento parece debilitada, y esta cifra vendría a corroborarlo. Datos de importaciones, y sectoriales asociados al consumo serán claves para monitorear la eficiencia de los estímulos comunicados.

#### Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos la reunión del Banco Central de Chile, donde se espera un recorte de 25 puntos básicos.

## Resumen Semanal 14 de octubre del 2024

### Desempeño del Mercado

- Semana con ganancias positivas entre las acciones, aunque modestas, en un contexto donde la inflación fue el eje central económico, mostrándose ligeramente por sobre lo esperado. Los commodities operaron a la baja, (-1,24%), donde el set de estímulos chinos se desvanece y desilusiona, tras no corroborar más ayuda en su reunión del fin de semana. El dólar se apreció muy poco 0,36% wtd. S&P 500 toca nuevos máximos, iniciando temporada de resultados para el 3T China siguió liderando a emergentes con un 8%.
- En Renta fija, se vieron pérdidas sobre una base amplia, reflejando un dato de inflación algo confuso, sobre todo en su parte “core”. Las tasas subieron, particularmente en la parte larga. La incertidumbre sobre próximos recortes de la FED se ha moderado y el mercado de tasas incorpora dos bajas consecutivas de -25bps para este año, desechando la posibilidad de un nuevo movimiento de -50bps.
- En monedas, el billete verde sigue recuperando terreno frente a sus pares fuertes en la semana, y de forma bastante generalizada, particularmente relativo al Yen y el Euro. En tanto, en Latinoamérica, se vió marginalmente debilitado contra el peso chileno y el mexicano.
- La deuda privada, sin grandes cambios, sigue aprovechando la coyuntura, fortaleciendo su diferencia contra la intermediación financier. Las morosidades financieras se observan alejadas de stress, pero algún alza se percibe a junio en el negocio no bancario, particularmente entre empresas de factoring, desde donde Sartor esta algo alejado.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Dow Jones (USA)	42.863,86	1,21%	3,13%	13,73%
S&P 500 (USA)	5.815,03	1,11%	2,95%	21,91%
Euro Stoxx 50 Pr	5.003,92	0,99%	0,93%	10,67%
Nikkei (Japón)	39.605,80	2,51%	2,48%	18,35%
Shanghai (China)	3.217,74	-3,56%	13,21%	8,16%
IPSA (Chile)	6.572,95	1,27%	1,75%	6,05%
Bovespa (Brasil)	129.992,29	-1,37%	-4,42%	-0,83%
IPC (Mexico)	52.395,66	-0,41%	0,79%	-8,70%
Peru	30.453,98	-2,97%	-4,49%	17,31%
<b>COMMODITIES</b>				
Oil	75,56	1,59%	2,73%	5,46%
Oro	2.656,59	0,11%	6,12%	28,77%
Cobre	449,35	-1,76%	8,41%	15,50%
Hierro	95,59	-4,26%	3,94%	-25,17%
<b>MONEDAS</b>				
Euro	1,09	-0,34%	-1,00%	-0,92%
Peso Chileno	926,68	0,26%	1,76%	5,19%
Real Brasileño	5,61	2,84%	0,07%	15,64%
Indice Dólar	102,89	0,36%	1,17%	1,54%
<b>RENTA FIJA</b>				
Tasa Bono Tesoro USA	4,10	0,13	0,20	0,22
Bono Tesoro Alemania	2,27	0,06	-0,03	0,24
Spread High Yield US	3,14	0,01	-0,26	-0,57
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,56	37,00	-7,00	11,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,31	37,00	-6,00	-13,00
<b>ACTIVOS ALTERNATIVOS</b>				
Capital Efectivo	1.204,52	0,09%	0,31%	6,29%
Sartor Leasing	229,59	0,05%	0,19%	5,94%
Sartor Táctico *	20.372,47	0,05%	0,21%	6,03%
Sartor Proyección	19.059,11	0,06%	0,17%	6,59%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	144,90	-0,02%	0,09%	7,93%

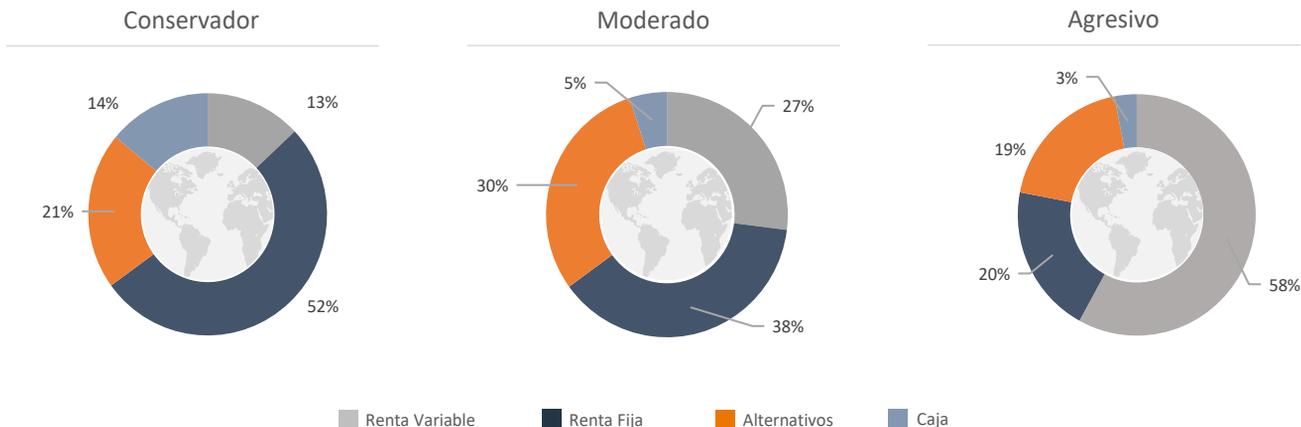
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de octubre 13, 2024

### Oportunidades

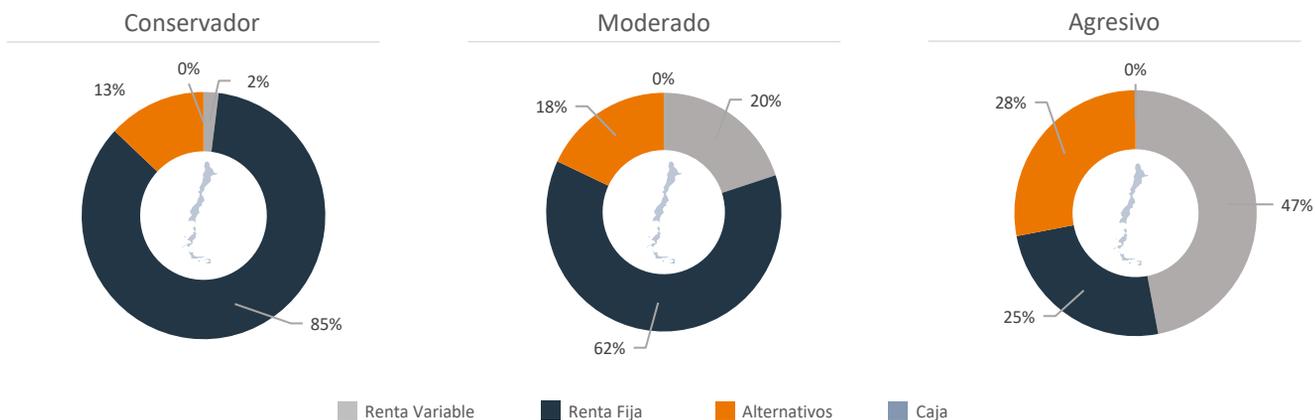


- La data inflacionaria en EEUU (algo sobre lo esperado), siembra alguna duda entorno a los futuros recortes de tasa de interés, mas no remueve el discurso de la convergencia hacia terreno de normalidad de los precios. En este contexto, sumado a la cercanía de las elecciones, y el escepticismo acerca de los estímulos en China, es que creemos que la preservación del capital con una buena diversificación sigue ganando adeptos, y de paso apoya el control del riesgo marginal.
- 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 atomizado, minimizando la concentración en China. En renta fija persisten los buenos devengos, con algún interés mayor en la parte larga de la curva, tras las alzas observadas.
- 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