

Resumen Semanal 21 de Octubre del 2024

Semana de alzas, y volatilidad cambiaria. China confirma desaceleración, Europa hace lo que puede (baja de tasa), con Alemania casi en recesión, y EEUU confirma resiliencia. Foco sigue en la política y sus repercusiones económicas, tanto afuera como local. Las apuestas de un “soft landing” siguen como escenario central.



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- El BCE recorta los tipos de interés en 25 puntos básicos por tercera vez este año, bajando el tipo de la facilidad de depósito del 3,5% al 3,25%. Mensaje es de un proceso «bien encaminado» abriendo la puerta a un ritmo de relajación más rápido de lo previsto.
- Las ventas del iPhone 16 de Apple suben un +20% respecto a la versión anterior en las 3 primeras semanas tras su lanzamiento, un dato positivo para la compañía. En caso de confirmarse un desarrollo positivo de Apple en China, reforzaría la visión positiva tras los informes de resultados de ASML y TSMC.
- En EEUU, la continua debilidad de las ofertas de empleo, la tasa de abandonos, la tasa de contrataciones, los planes de contratación, el empleo temporal y las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo demuestran una desaceleración de la economía. Esta coyuntura se une a valoraciones históricamente elevadas, lo que deja un amplio margen para la decepción. Por estas razones, reiteramos nuestro posicionamiento defensivo.

■ Resumen Local

- TPM en 5,25%, cumple con el consenso.
- LO BUENO, queda sin alteraciones la idea de proseguir recortando tasas en lo sucesivo, y con ello, continuar quitando atractivo a la Intermediación financiera.
- LO MALO, los espacios para ser más agresivo no parecen ser del todo evidentes. 5,25% es terreno restrictivo. No obstante, apresurarse en el proceso, arriesgaría sostener un tipo de cambio alto, añadiendo alguna entropía al proceso de menor inflación en curso.
- LO FEO, el crédito bancario sigue débil, especialmente su componente comercial. La Encuesta de Crédito Bancario del tercer trimestre da cuenta de condiciones de oferta algo más flexibles en varias categorías de crédito y una demanda que se mantiene acotada.
- Fitch advierte que ve “poco probable” que Chile logre meta de déficit fiscal en 2024. Los economistas ven como mala señal la advertencia de la agencia y dicen que es un riesgo que no se cumplan los hitos de ordenamiento de las cuentas públicas. Contrario al optimismo de S&P Global Ratings, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings alertó que ve “poco probable” que Chile cumpla el objetivo de déficit fiscal de 2024, ya que esto implicaría un “marcado cambio” en el desempeño fiscal.
- El cobre cae a mínimo de tres semanas por nuevo nerviosismo sobre China, y la Tasa de créditos hipotecarios llegó a 4,81%, su mínimo de este año.

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos la publicación del Informe Económico Global del FMI, donde traza sus expectativas de crecimiento, inflación, para el mundo, más su visión de la estabilidad fiscal y de endeudamiento.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacamos la publicación del Índice de Precios al Productor, por la importancia que implica en los costos de las empresas.

Resumen Semanal 21 de Octubre del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana nuevamente con ganancias entre las acciones. Entre los sectores Utilities (3,4%) y Real Estate (3%), lideraron el 0,85% del S&P 500. Los commodities operaron a la baja, (-2,55%), con China confirmando desaceleración y bajos precios. El dólar se apreció un 0,6% wtd, colocando presión sobre emergentes (-1,02%), a pesar de alzas en Brasil y China. Temporada resultados en USA, débil, aunque aún faltan los 7 magníficos. IPSA cerró +1%, liderado por Entel, Cencosud y Latam, entre un CLP en \$956, y la TPM recortada en 0,25%.
- En Renta fija, spreads de crédito contrayéndose y rentabilidades positivas, más en corporativos que en Treasuries. En general, la data económica sigue confirmando signos de resiliencia de la economía norteamericana, lo suficientes como para descartar bajas de tasas agresivas. Europa hizo lo que se esperaba y redujo la tasa en 25 bps.
- En monedas, el dólar sigue recuperando terreno frente a sus pares fuertes en la semana, particularmente relativo al Euro, y las monedas latinoamericanas. El CLP rompe con las medias móviles, y busca máximos de inicios de agosto de \$967. Tendencia alcista que sumo \$26 entre semana, con el cobre perdiendo un -2,5%, y bastante entropía política doméstica.
- La deuda privada, sin grandes cambios, sigue aprovechando la coyuntura de tasas cayendo, más aún después del recorte de 0,25% hecho en Chile. Afuera, la tendencia sigue hacia la consolidación patrimonial, atrayendo adeptos, con una rentabilidad histórica de USD+8%. Figura de “soft landing”, apoya morosidades bajo control.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	43.275,91	0,96%	4,12%	14,82%
S&P 500 (USA)	5.864,67	0,85%	3,83%	22,95%
Euro Stoxx 50 Pr	4.986,27	-0,35%	0,57%	10,28%
Nikkei (Japón)	38.981,75	-1,58%	0,86%	16,49%
Shanghai (China)	3.261,56	1,36%	14,75%	9,63%
IPSA (Chile)	6.643,52	2,60%	2,84%	7,19%
Bovespa (Brasil)	130.499,26	0,39%	-4,05%	-0,45%
IPC (Mexico)	53.027,42	1,21%	2,00%	-7,60%
Peru	30.767,13	-2,97%	-4,49%	18,52%
COMMODITIES				
Oil	69,22	-8,39%	-5,89%	-3,39%
Oro	2.721,46	2,44%	8,71%	31,92%
Cobre	438,45	-2,43%	5,78%	12,70%
Hierro	95,59	-3,55%	0,25%	-27,82%
MONEDAS				
Euro	1,09	-0,64%	-1,64%	-1,56%
Peso Chileno	953,76	2,92%	4,73%	8,26%
Real Brasileño	5,69	1,46%	1,53%	17,33%
Indice Dólar	103,49	0,59%	1,77%	2,13%
RENTA FIJA				
Tasa Bono Tesoro USA	4,08	-0,02	0,18	0,20
Bono Tesoro Alemania	2,18	-0,08	-0,12	0,16
Spread High Yield US	3,08	-0,06	-0,32	-0,63
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,49	17,00	-14,00	4,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,28	14,00	-9,00	-16,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.206,10	0,10%	0,44%	6,43%
Sartor Leasing	229,73	0,05%	0,25%	6,00%
Sartor Táctico *	20.386,02	0,05%	0,27%	6,10%
Sartor Proyección	19.073,19	0,05%	0,24%	6,66%
Sartor Táctico Internacional (USD) *	144,87	-0,01%	0,07%	7,91%

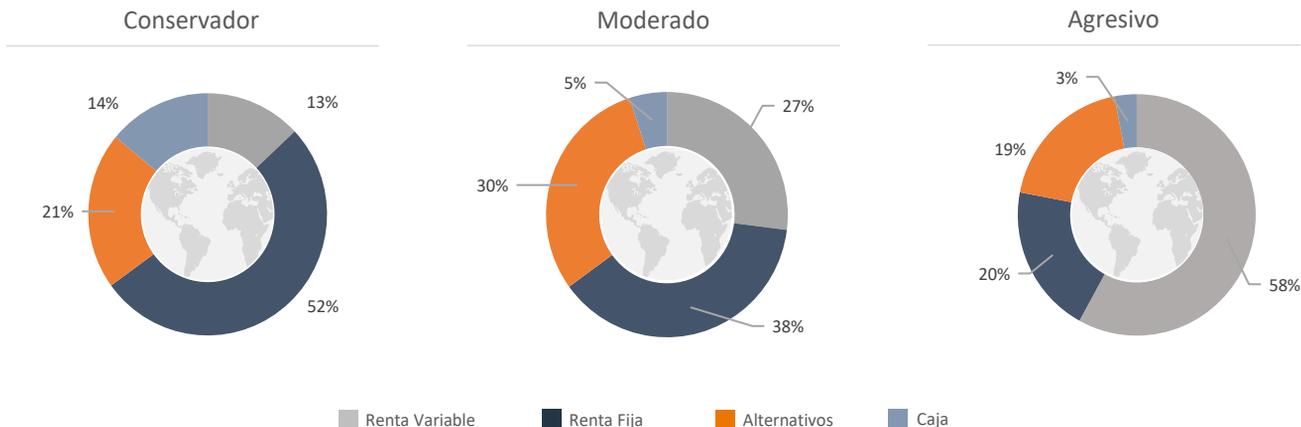
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de octubre 20, 2024

Oportunidades

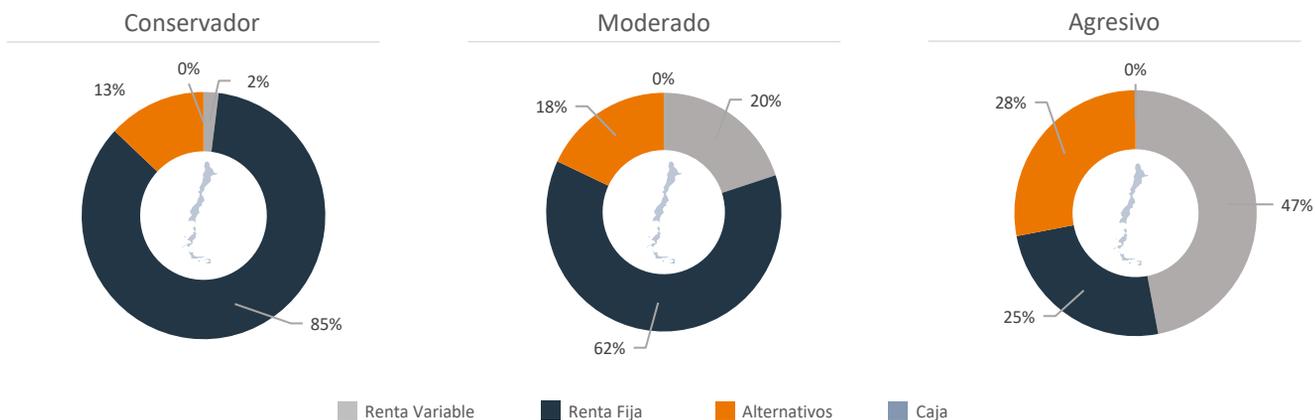


- La tensión Israel-Irán parece haber disminuido y en tanto que, en China, el PBI del tercer trimestre confirmó una desaceleración del nivel de actividad mientras las presiones deflacionarias se mantienen persistentes. La temporada de resultados en USA va ganando temperatura, aunque solo ha reportado un 15% de las compañías, con resultados más bien mixtos, faltando los 7 magníficos, de buena perspectiva.
- En lo internacional, la 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. Las tasas de la deuda superan la “yield” ofrecida por las acciones (5,61% vs 4,94%), 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



contacto@latincapital.com



Latincapital Wealth Management