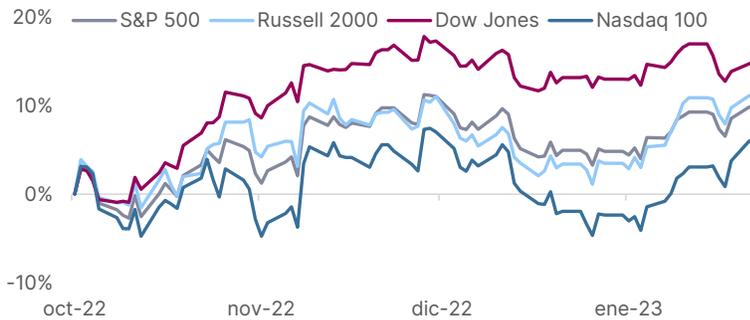


Comentario Semanal

#1 | 30 de enero

El año comienza con el pie derecho. El índice S&P 500 se ha valorizado alrededor de 4,7% en 2023, en gran parte debido a una mayor probabilidad de que la economía norteamericana logre un *soft landing* (control de inflación sin alto desempleo). En todo caso, desde el último trimestre de 2022 el S&P 500 ha crecido 10%, el Russell 2000 11%, el Dow Jones 15%, y el Nasdaq 100 6%.

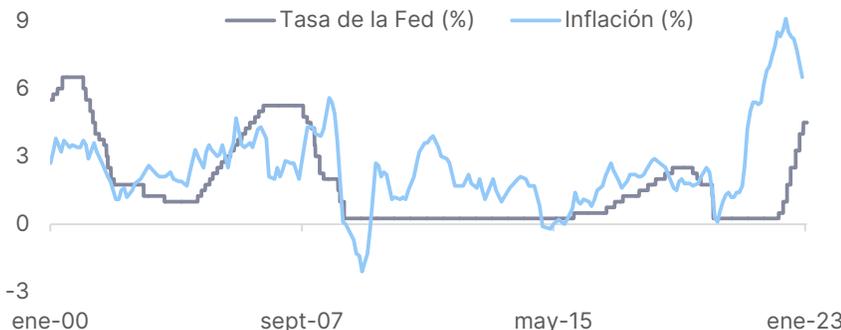
Por su parte, la volatilidad, medida a través del índice VIX, también retorna a niveles cercanos a su promedio histórico, lo cual se traduce en una disminución de -5,40% en 2023. El tipo de cambio USD/CLP consolidó su apreciación durante el último trimestre de 2022 y en 2023 se ha apreciado 6,7%. Durante 2023 otras monedas emergentes también se han apreciado, pero la mayoría en menor magnitud que el CLP. Destacan el COP (6,9%), el MXN (3,0%), el BRL (2,6%), el Euro (2,0%), y el PEN (-2,0%).



Fuente: Altafid con datos de Bloomberg provistos por Innealta Capital. Desde el 03-10-2022 al 24-01-2023. Los rendimientos pasados no son un indicador de rendimientos futuros. No hay garantía de que ninguna inversión logre sus objetivos, genere rendimientos positivos o evite pérdidas.

La Fed y el Banco Central de Chile se mantienen firmes. La inflación anual en EE.UU. (6,5% en dic-22) ha disminuido gracias a una política monetaria agresiva y a la relajación de las presiones externas. Por su parte, la Fed ha indicado que se requerirán alzas adicionales de tasas (actualmente en 4,5%) para contener la inflación. La solidez del mercado laboral de EE.UU. (tasa de desempleo: 3,5%; ratio desempleados-vacancias: 0,6) es un activo para la Fed, en cuanto podría continuar con subiendo tasas sin causar una caída profunda de la economía (aterrizaje suave).

Mientras tanto, en Chile, el Consejo del Banco Central (BCCh) se reunirá el jueves 26. Mientras algunos agentes estiman que habrá recortes, mantenemos nuestra opinión de que el Banco será paciente y mantendrá su tasa en 11,25%, esperando a que se consolide el proceso de convergencia de la inflación a su meta. Las expectativas de inflación a dos años continúan sensibles a la coyuntura, hace unos días el BCCh reportó que dichas expectativas aumentaron de 3,4% a 3,5%. Hacia adelante, si la inflación sigue cayendo, los recortes de tasas dependerán de la magnitud a la cual se desacelere la economía.



Fuente: Altafid con datos del Banco Central de Chile y la Reserva Federal de St. Louis. Los rendimientos pasados no son un indicador de rendimientos futuros. Desde el 03-01-2000 al 23-01-2023. No hay garantía de que ninguna inversión logre sus objetivos, genere rendimientos positivos o evite pérdidas.

ALTAFID

PRINCIPALES PUNTOS:

- Mercados accionarios se vuelven optimistas
- La Fed continúa subiendo tasas, mientras que el BCCh no realizará un recorte
- La reapertura de China no estará exenta de riesgos, pero es una buena noticia

EQUIPO RESEARCH



Vito Sciaraffia, PhD
CEO



Gonzalo Maturana, PhD
Director de Inversiones



Francisco J. Simian
Economista Jefe



Sebastián Ronda
Economista

La reapertura de China y el proceso constitucional en Chile son foco de atención. El fin de la política Covid Cero en China se recibió con optimismo en los mercados. El índice CSI 300, considerado un buen *proxy* del gigante asiático, se ha valorizado 8% en 2023. Sin embargo, consideramos que la reapertura no está exenta de riesgos: en nov-22, sólo un 40% de los mayores de 80 años se había vacunado tres veces. La meta del gobierno chino es llegar al 90% en ene-23, pero la falta de datos hace difícil evaluar la consecución de esta meta.

En Chile, la aprobación presidencial en su décimo mes de mandato llega a 26%, baja en comparación al mismo período en los cuatro gobiernos anteriores (47%, 41%, 40% y 41%). Creemos que esto llevará a que las reformas más importantes en el Congreso (tributaria y previsual) deberán ser consensuadas. El panorama político durante 2023 se centrará en el nuevo proceso constitucional, que comenzará el 6 de marzo con la Comisión de Expertos. La elección de miembros del Consejo se realizará el 7 de mayo y, finalmente, el 17 de diciembre se realizará un plebiscito obligatorio sobre el texto propuesto, que debe ser entregado el 19 de noviembre.



Fuente: Altafid con datos del Banco Central de Chile, la Comisión de Salud China, Centro de Estudios Públicos, Cadem y Critería Research. Desde el 01-10-2022 al 20-01-2023. Los rendimientos pasados no son un indicador de rendimientos futuros. No hay garantía de que ninguna inversión logre sus objetivos, genere rendimientos positivos o evite pérdidas.

Lee más en [altafid.com](https://www.altafid.com)

Glosario

- El **índice S&P 500** contiene a las 500 empresas más grandes del mercado estadounidense que cotizan en el NYSE o NASDAQ.
- El **índice Dow Jones** mide el rendimiento del componente industrial de los mercados bursátiles estadounidenses. Es el índice de mercado más antiguo de EE.UU.
- El **índice Nasdaq 100** es una canasta de las 100 empresas listadas más grandes y transadas en la bolsa de valores Nasdaq.
- El **índice Russell 2000** es un índice accionario que contiene las 2.000 empresas de menor tamaño del Russell 3000.
- El **índice Russell 3000** es un índice accionario que busca emular el mercado accionario de Estados Unidos. Contiene a las 3.000 compañías públicamente transadas más grandes y representa el 97% del mercado norteamericano.
- El **índice VIX** representa las expectativas de volatilidad del mercado para los próximos 30 días.
- El **índice CSI 300** representa el desempeño de las 300 acciones más transadas en las bolsas Chinas de Shanghai y Shenzhen.

Avisos Legales

Este material tiene fines informativos y está destinado a ser utilizado únicamente con fines educativos e ilustrativos. No está diseñado para cubrir todos los aspectos de los mercados relevantes y no pretende ser utilizado como una guía general para invertir o como una fuente de recomendaciones de inversión específicas. No pretende ser una oferta o solicitud para la compra o venta de ningún instrumento financiero, producto o servicio de inversión. Este material no constituye una asesoría de inversión, ni sustituye dicho asesoramiento o servicios profesionales, ni debe utilizarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o emprender cualquier acción que pueda afectar a su negocio, debe consultar a un asesor profesional cualificado. Al preparar este material, nos hemos basado en los datos proporcionados por terceros. La información ha sido compilada de fuentes que se consideran confiables, pero Altafid, PBC o sus filiales no hacen ninguna representación o garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Altafid, PBC o sus filiales no garantizan que la información suministrada sea precisa, completa u oportuna, ni ofrece ninguna garantía con respecto a los resultados obtenidos de su uso. Altafid, PBC o sus filiales no tienen obligación de actualizar dicha información.