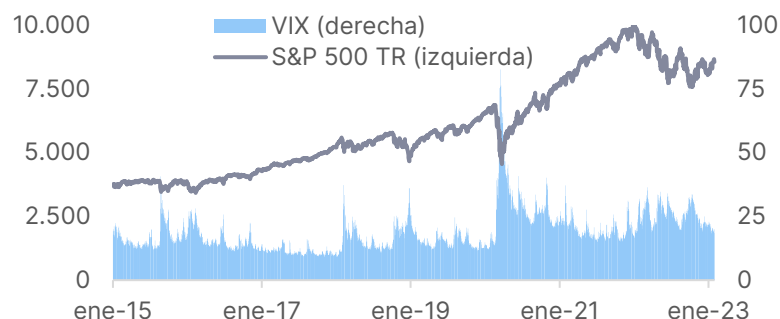


Comentario Semanal

3 | 13 de febrero

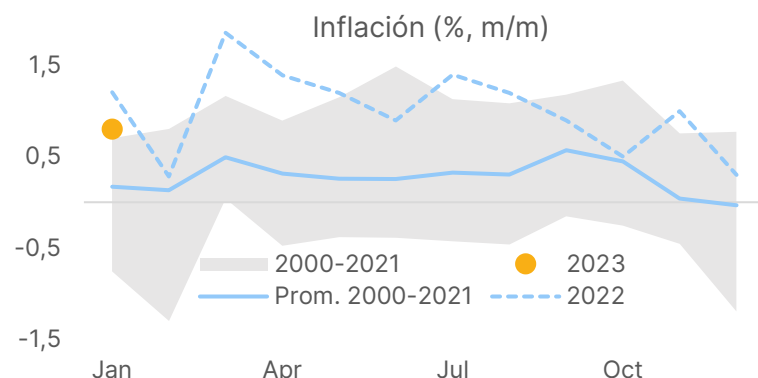
Mercados | Esperando señales. En medio de una Fed percibida como más agresiva, el S&P 500 disminuyó 1,1% s/s. La volatilidad, medida a través del VIX, aumentó un impresionante 12% s/s. Al mismo tiempo, otros mercados también registraron pérdidas: El Euro Stoxx 50 disminuyó 1,4% s/s; en el Reino Unido, el FTSE 100 bajó 0,2% s/s; en China, el CSI 300 cayó 0,9% s/s; y en Chile, el IPSA registró un alza de 1,5% s/s, a pesar de los incontrolables incendios que están afectando a empresas forestales en el sur del país. El peso chileno terminó la semana en 797 por USD, sobre los 796 de la semana pasada (+0,2% s/s).



Fuente: Altafid con datos de Bloomberg provistos por Innealta Capital, desde el 01-01-2015 al 10-02-2023. 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.

Estados Unidos | Sólido mercado laboral ([ver reporte completo](#), en inglés). La semana pasada, luego del alza de 25pb de la Fed, Powell indicó que las tasas deberán incrementar por sobre las expectativas del mercado debido a la fortaleza del mercado laboral. En nuestra opinión, a pesar de que la Fed continuará subiendo su tasa, se podría lograr controlar la inflación sin infligir un daño profundo en la economía. El saludable mercado laboral que se observa en los últimos datos permitiría que la Fed aumente su tasa sin llevar la tasa de desempleo por sobre 4,5%, lo cual podría ser considerado como un *soft landing*.

Chile | Nuevos datos sugieren que no habría recortes de tasa hasta junio. La inflación en enero de 0,8% m/m estuvo por sobre las expectativas de mercado (0,5%). La inflación en doce meses disminuyó desde 12,8% hasta 12,3%. Sin embargo, la inflación sin volátiles solamente disminuyó 0,1pp hasta 10,6% en enero. A su vez, nuevos datos de actividad económica sorprendieron al alza ([ver reporte completo](#)) y el mercado laboral se deteriora a un ritmo menor al esperado ([ver reporte completo](#)). Todo esto, en nuestra opinión, entrega espacio adicional al Banco Central para postergar los recortes de tasa hasta que existan señales más claras de convergencia de la inflación hacia su meta de 3%.



Fuente: Altafid con datos del Instituto Nacional de Estadísticas, desde el 01-01-2000 al 01-01-2023. 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.

ALTA FID

PRINCIPALES PUNTOS:

- Los mercados desarrollados perdieron terreno, pero continúan arriba en 2023
- Datos muestran un mercado laboral en EE.UU. mucho más sólido que lo esperado
- Banco Central de Chile iniciaría recortes de tasas recién en junio, no en abril

EQUIPO



Vito Sciaraffia, PhD
CEO



Gonzalo Maturana, PhD
Director de Inversiones



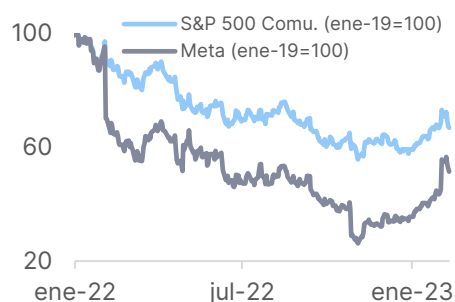
Francisco J. Simian
Economista Jefe



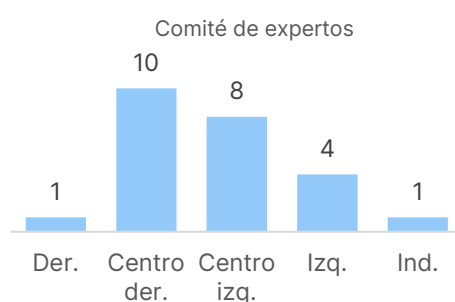
Sebastián Ronda
Economista

Las acciones tecnológicas contraatacan. Luego de un sombrío 2022, las acciones tecnológicas comenzaron a valorizarse debido a expectativas de menores tasas de interés y una mayor probabilidad de *soft landing*. Desde nov.22, Meta creció 183% y el sector comunicaciones del S&P 500 creció 113%. Esto constituye un excelente ejemplo de cómo los mercados premian a los inversionistas de largo plazo, que mantienen sus posiciones a pesar de recientes caídas.

Chile | Proceso Constitucional. Somos optimistas respecto de la composición del comité de expertos del nuevo proceso constituyente. Sin embargo, a pesar de la existencia de 12 principios que regulan la propuesta de nueva constitución, consideramos que la votación de los 50 miembros del Consejo Constitucional, el 7 de mayo, será crucial para evaluar potenciales riesgos del proceso.



Fuente: Altafid con datos Bloomberg provistos por Innealta Capital, desde el 03-01-2022 al 10-02-2023. 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.



Fuente: Altafid con datos del Congreso de Chile, extraídos el 09-02-2022. 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

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 VIX** representa las expectativas de volatilidad del mercado para los próximos 30 días.
- 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 CSI 300** representa el desempeño de las 300 acciones más transadas en las bolsas Chinas de Shanghai y Shenzhen.
- El **índice S&P 500 Communication Services Sector GICS Level 1** rastrea el desempeño del sector de servicios de comunicación del S&P 500, que está compuesto por empresas que brindan servicios de telecomunicaciones, medios e Internet.

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.