

Comentario semanal de mercado y empresas

A nivel internacional,

El mercado recogió positivamente el mensaje de Jerome Powell, presidente de la Fed, el viernes de la semana pasada, quien mantuvo un tono más dovish y dejó la puerta abierta a una rebaja de la tasa de política monetaria de EE.UU., en la próxima reunión del 17 de septiembre.

Powell destacó que los riesgos para el empleo son a la baja, y que el crecimiento del PIB se había ralentizado de forma notable por una desaceleración en el consumo privado y en cuanto a los precios, reiteró la idea de que el impacto de los aranceles tendría un efecto temporal sobre estos.

Tras el discurso de Powell las probabilidades de una rebaja de la tasa rectora en septiembre aumentaron hasta el 90% (desde el 75% que estaban ese mismo día viernes por la mañana)

Una referencia importante conocida esta semana fue la Confianza del Consumidor de The Conference Board (agosto) marcó 97,4 puntos (vs 96,4e y 98,7 anterior revisado al alza).

Por otra parte, la Administración Trump ha sorprendido negativamente al ordenar a la danesa Orsted, fabricante de parques eólicos, detener el proyecto Revolution Wind, proyecto que ya presentaba un 80% de avance. Lo anterior bajo el pretexto de aspectos relacionados con la seguridad nacional.

Otro factor que hace ruido en el mercado es que finalmente Trump ha ordenado la destitución de la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, poniendo en duda la independencia de la Fed. Cook no se ha quedado tranquila con la destitución y ha recurrido a la justicia, señalando que Trump no tiene las atribuciones constitucionales para tomar dicha medida, ya que la Fed es un organismo independiente del poder ejecutivo.

Estimamos que ambas decisiones dañan la institucionalidad de EE.UU., que es uno de los principales activos que tenía la mayor economía del mundo.

Además de lo anterior, Trump ha amenazado a China con aplicar aranceles de hasta un 200% si es que no exporta más "tierras raras" a EE.UU. A tener presente que China tiene el control del 90% de la producción mundial de tierras raras actualmente. Las Tierras raras son un conjunto de 17 elementos químicos fundamentales para la fabricación de dispositivos tecnológicos.



La tensión entre Trump y la Fed, con la intención de destituir a la gobernadora de la Reserva Federal, Lisa Cook, ante acusaciones de falsedad documental y abriendo una batalla legal se ha traducido en un alza en las tasas de los bonos del tesoro a 10 y 30 años.

El miércoles entró en vigor el arancel del 25% adicional a ciertos productos de la India (que se añadió al 25% vigente) en represalia por las compras de crudo a Rusia. Esto pesará sobre las exportaciones indias a EE.UU., su principal mercado, aunque excluirá a industrias relevantes (productos electrónicos, farmacéuticos).

El jueves destacó la primera revisión del PIB 2T25 en EE.UU., (trimestral anualizado) +3,3% (vs +3,0%e y -0,5% en 1T25), Gasto en Consumo Personal (2T25) +2,0% (2,1%e y 3,7% anterior) y Gasto Real de los Consumidores +1,6% (+1,4%e y +0,5% en 1T). En tanto, el Índice de Precios y Servicios incluidos en el PIB (trimestral) (2T25) fue +2,0% (vs 2,0%e y 3,8% anterior)

También en EE.UU., como cada semana se dieron a conocer las Nuevas Peticiones de Subsidio de Desempleo que bajaron a 229.000 (vs 231.000e y 234.000 anterior). Con lo anterior, las Renovaciones de Subsidios de Desempleo bajaron a 1.954.000 (vs 1.970.000e y 1.961.000 anterior)

De los datos macro conocidos hasta el jueves, se tiene un PIB sobre lo esperado y menores peticiones de subsidios de desempleo, lo que implica que se reducirían las probabilidades de una baja de tasa para la próxima reunión de la Fed del 17 de septiembre.

A nivel nacional,

Luego que el presidente de la Fed, Jerome Powell, diera a entender el viernes pasado, que había una alta probabilidad de bajar la tasa de política monetaria en EE.UU., en la próxima reunión del 17 de septiembre, nuestra bolsa reaccionó muy positivamente.

Es así como el IPSA se empujó el viernes 22 hasta los 8.854,26 puntos y esta semana ha seguido su senda alcista al alcanzar como máximo intradiario el jueves los 8.900,26 puntos. Estimamos que en caso de que no haya ruidos mayores, el IPSA podría ir en búsqueda de los 9.000 puntos.

Sobrepasar los 9.000 puntos para alcanzar un nuevo nivel relevante, dependerá de la inflación de EE.UU., y de la inflación en Chile, tanto para que la Fed de Estados Unidos, así como el Banco Central de Chile puedan bajar las tasas en su próxima reunión o en la subsiguiente, lo que sería un nuevo empuje para la economía global y la economía chilena respectivamente, impulsando al alza nuestro principal índice bursátil.

Recordemos que con baja de la TPM las acciones más favorecidas son las de bancos, retail e inmobiliarias que le arriendan sus espacios al retail.

Un factor que hará ruido hacia fines de año es el proceso electoral nacional.



DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.