

## 4 Datos clave para invertir en la semana

INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR MAURO VILLALÓN, HEAD PORTFOLIO SOLUTIONS ITAÚ

**1. Mensaje del IPoM**  
Durante la semana pasada, el Banco Central de Chile reanudó el ciclo de recortes de la TPM. El IPoM de septiembre señaló potenciales recortes adicionales este año ante una demanda más débil y presiones al alza sobre la inflación en el corto plazo, acelerando la convergencia hacia la tasa neutral. Esto se da en un contexto favorable, ante el eventual inicio de recortes de tasa de la Reserva Federal de EEUU. En este entorno, bonos locales y fondos de renta fija en UF de mediano plazo podrían beneficiarse ante un ciclo más pronunciado de recortes y riesgos de una inflación más persistente.

**2. Pivote de la Fed**  
El consenso de mercado espera que la Fed inicie un ciclo de recortes de tasas en septiembre, y se prolongue durante los próximos trimestres. El ciclo se da en un ambiente de desaceleración del mercado laboral, deterioro de la demanda, y una inflación que ha ido convergiendo al objetivo. Esto abre oportunidades en la renta variable, especialmente en sectores sensibles a las tasas, como tecnología y consumo discrecional, aunque con cautela ante indicadores de valorización presionados. Rendimientos de bonos largos se debieran ver igualmente favorecidos, ante una contracción de premios por plazo.

**3. Actividad manufacturera global**  
Los PMI de manufactura globales han mostrado una caída generalizada durante los últimos meses, especialmente en Europa, EE.UU. y China, lo que podría afectar a sectores industriales. La economía global muestra señales de desaceleración de la demanda, lo que contrasta con indicadores de servicios que se mantienen en terreno expansivo. Se recomienda diversificar hacia sectores defensivos, como utilities o salud, y considerar activos de deuda con exposición a economías más resilientes, como EEUU, sectores corporativos y deuda emergente de forma selectiva.

**4. Resultados 2Q24**  
Los resultados corporativos del segundo trimestre de 2024 han sido mixtos, con sorpresas positivas en sectores rezagados como utilities y financieras. Las grandes tecnológicas siguen superando expectativas, sin embargo inversionistas han mostrado preocupación respecto al crecimiento de mediano plazo. Pese a los riesgos inherentes de invertir con indicadores de valorización presionados al alza, recomendamos mantener exposición a estos sectores, pero también diversificar en sectores rezagados como energía, utilities y materiales, que podrían ofrecer valor durante los próximos trimestres.