

Resumen Semanal 01 de abril del 2024

Durante la semana volvió a destacar la resiliencia de la economía norteamericana, con registros de PIB y consumo que se revisan al alza.

En Chile, la publicación de un IMACEC robusto para enero, podría ser la antesala de una senda de mayor crecimiento y confianza.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **Revisión al Alza del Crecimiento de EE. UU. en Q4 de 2023**, registrando un crecimiento mejor de lo esperado en el último trimestre de 2023, ajustándose al 3.4% anual, superando la estimación inicial de 3.2%. Este aumento se debió principalmente al fuerte consumo personal y a un notable crecimiento del ingreso nacional bruto de 4.8%. Además, los beneficios corporativos experimentaron un aumento significativo del 4.1%, el mayor desde mediados de 2022.
- **Advertencia sobre la Deuda de EE. UU. por parte del Director de la CBO:** Phillip Swagel, director de la Oficina de Presupuesto del Congreso de EE. UU., expresó preocupación por la trayectoria de la deuda del gobierno estadounidense, que ha alcanzado niveles sin precedentes desde el inicio de la pandemia. La deuda se ha elevado a \$26.2 billones, representando el 97% del PIB, lo que podría provocar una reacción negativa similar a la vivida por el Reino Unido hace 18 meses
- **La tasa de desocupación nacional fue de 8,5% en el trimestre diciembre 2023 – febrero 2024.** En específico, los ocupados crecieron 3,1%, lo que significa un total de 279 mil nuevos puestos de trabajo con respecto al mismo trimestre del año anterior, donde solo el 52% de los empleos creados anualmente corresponden a empleo asalariado privado formal. La tasa de ocupación y participación continúan creciendo llegando a a 57% y 62,3%, respectivamente, luego de estar prácticamente estancadas durante casi todo el año pasado, mostrando señales de recuperación.
- **IMACEC de febrero creció un 4,5%, apoyado tanto en el sector minero (11,5%), como en el resto (3,5%), con un sector servicios aun apoyando una recuperación (3,2%).** Estas cifras positivas, en los primeros dos meses del año, apoyan un mejor escenario que debiesen reflejarse en los indicadores de confianza, tanto de consumidores como de empresas. La cifra consolida un buen inicio del 2024, situación ya conocida tras las positivas cifras sectoriales, las que ya anunciaban una interesante recuperación.

¿A qué estar atentos?

Internacional

En la semana internacional, el informe sobre el mercado laboral estadounidense de marzo será publicado, lo que supondrá una importante actualización de las condiciones del mercado laboral para los responsables políticos. También conoceremos las cifras definitivas de los PMI manufactureros y de servicios de todo el mundo para saber si el crecimiento se mantiene en todo el planeta.

Nacional

En Chile, las cifras de actividad se toman el escenario, más aun después de sabidas las positivas cifras sectoriales, añadiendo señales de un proceso de recuperación. Las bases de comparación juegan un rol clave.

Resumen Semanal 01 de abril del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana positiva para las acciones con un 0,46% en la semana, finalizando un 1T2024 alcista acumulando 7,8%.** El 10,4% mostrado por las acciones norteamericanas lideró el excepcional inicio de año, apoyado por su par desarrollado Japón. El mundo Emergente solo acumuló 2,16% en esta primera parte del año, básicamente apoyado en buenos números desde México, y con un dólar auestas.
- La Renta Fija, de una forma más lenta, finalizó el trimestre aportando con desempeños ligeramente positivos, apoyados firmemente por avances en emergentes, a pesar de la resistencia mostrada por el dólar.** Mientras el ciclo manufacturero siga la senda de recuperación, existirá apoyo hacia un mejor desempeño en los mercados emergentes, traduciéndose finalmente en mejores y nutridas entradas de flujos de fondos.
- En temas cambiarios,** el dólar sigue robusto, apoyado en las cifras económicas norteamericanas revisadas al alza, liderado por mejores cifras de consumo, casi el 75% del US PIB. Todo apunta a un peso chileno menos depreciado, por lo que posiciones especulativas debiesen formar una presión de venta en un horizonte corto plazo.
- En lo alternativo,** las buenas cifras económicas atenúan las alzas en morosidades y quiebras, permitiendo que los devengos de la deuda privada se proyecten por sobre las tasas de los depósitos a plazo, con un riesgo asociado controlado.

Nivel	VARIACIONES (%)			
	1 semana	MTD	YTD	
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	39.807,37	0,07%	1,23%	5,62%
S&P 500 (USA)	5.254,35	0,24%	2,71%	10,16%
Euro Stoxx 50 Pr	5.083,42	0,62%	3,14%	12,43%
Nikkei (Japón)	40.168,07	-1,59%	4,40%	20,03%
Shanghai (China)	3.010,66	-2,16%	1,09%	1,20%
IPSA (Chile)	6.643,76	2,43%	1,03%	7,20%
Bovespa (Brasil)	128.106,10	-0,04%	-1,54%	-2,27%
IPC (Mexico)	57.369,01	1,33%	2,16%	0,08%
Peru	28.366,99	-4,58%	5,01%	9,27%
COMMODITIES				
Oil	83,17	2,59%	3,03%	16,08%
Oro	2.229,87	2,23%	5,93%	8,09%
Cobre	400,70	-0,98%	4,21%	2,99%
Hierro	97,58	-6,33%	-10,26%	-25,96%
MONEDAS				
Euro	1,08	-0,65%	0,03%	-2,26%
Peso Chileno	980,15	0,83%	1,66%	11,25%
Real Brasileño	5,01	0,70%	0,62%	3,34%
Indice Dólar	104,55	0,52%	0,26%	3,17%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,20	-6,70%	-5,20%	32,10%
Bono Tesoro Alemania	2,30	-10,70%	-8,80%	27,60%
Spread High Yield US	3,46	7,00%	-18,00%	-25,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,87	3,00	5,00	40,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,46	-7,00	-21,00	0,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.163,32	0,12%	0,71%	2,00%
Sartor Leasing	222,03	0,11%	0,65%	1,96%
Sartor Táctico	19.647,82	0,15%	0,82%	2,08%
Sartor Proyección	18.233,02	0,13%	0,73%	1,92%
Sartor Táctico Internacional (USD)	138,10	0,00%	0,64%	2,00%

*Nota: Rentabilidad fondos Sartor al 31 de marzo 2024 serie A
(*) Rentabilidad 5 días hábiles móviles*

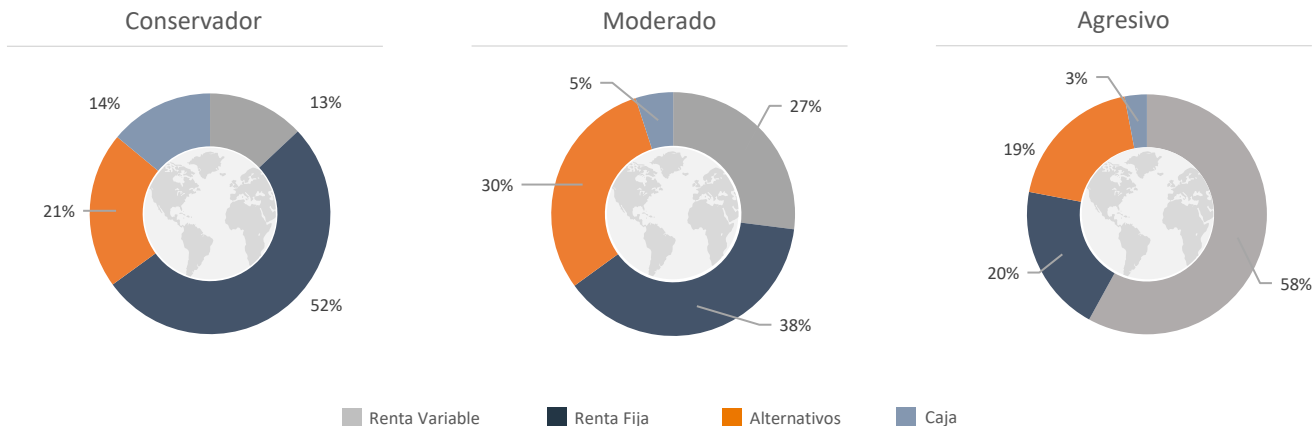
Oportunidades



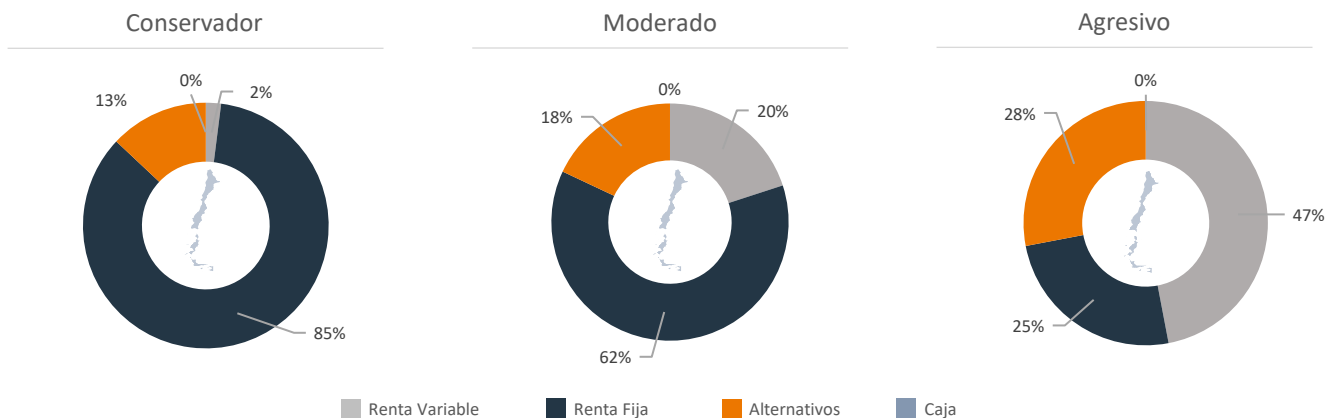
- Los indicadores económicos adelantados continúan mejorando a nivel mundial. Los riesgos de recesión se moderan, aunque el crecimiento, con todo, aún se muestra bajo tendencia. Las buenas perspectivas de las empresas respaldan el buen desempeño accionario, pero particularmente en EEUU, sin poder extrapolarlo con robustez hacia el resto del globo. Las oportunidades aparecen, pero en todos los activos, razón que premia un portafolio moderado, con presencia amplia. La dirección del dólar (alcista YTD), direcciona los flujos de inversión, y sesga las recomendaciones hacia EEUU, no solo hacia las acciones sino también a la Deuda (pública y privada).
- En lo local, un IPSA imparable sigue acortando atractivo por múltiplos relativos a Latinoamérica, pero desempeño favorable se ve apoyado en un Imacec activo y dinámico desde todos los frentes productivos. La Deuda favorece la exposición a UF por sobre los nominales.
- En las inversiones alternativas, el buen devengo actúa de forma positiva para la deuda privada, y las mejores perspectivas económicas apoyan un nivel de mora controlado.

Resumen Semanal 01 de abril del 2024

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.sartor.cl



+56 2679 1400



contacto@sartor.cl



@sartorfinancegroup



@sartorfinancegroup