

## Resumen Semanal 08 de abril del 2024

En EE.UU. se publicaron las contrataciones laborales donde se constató un mercado laboral todavía activo, lo que podría retrasar la convergencia inflacionaria.

En Chile, registros inflacionarios en conjunto con decisiones de tasas y la publicación del Informe de Política Monetaria marcaron la pauta.



**Joaquín Aguirre E.**  
Gerente de Estudios



**Cristián Araya M.**  
Gerente de Estrategia

### ■ Resumen Internacional

- Las contrataciones no agrícolas en EE. UU. Alcanzaron 303K en marzo, superando las expectativas y reduciendo la tasa de desempleo al 3.8%.
- La fortaleza laboral y el alto costo de préstamos y precios hacen más difícil para la Fed justificar un primer recorte de tasas.
- El índice manufacturero de EE. UU. mostró expansión por primera vez desde 2022, y se anticipa una ligera disminución en los índices de precios al consumidor y productor para la presente semana.

### ■ Resumen Local

- IPoM: Mejora crecimiento 2024 (pero cae el 2025), y revisa al alza la inflación a 3,8% desde el 2,9% para diciembre. Este contexto resta urgencia a recortes más fuertes en la Tasa de Política Monetaria (TPM), a pesar de que reafirma la disposición a seguir con la normalización monetaria. A pesar de que se eleva la proyección de crecimiento para 2024, a un rango de 2 a 3% desde el 1,25-2,25 de diciembre pasado, IPoM de marzo entrega malas noticias para el futuro de la economía chilena
- RPM de abril: Con un tono más cauto, Banco Central recorta la Tasa de Política Monetaria en 75 pb
- En marzo de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de 0,4%, acumulando 1,6% en el año y 3,7% a doce meses respecto de la serie empalmada del índice. Cifras bajo las expectativas del mercado y en línea con la estacionalidad de marzo. Última línea, el 3,7% anual sigue confirmando es escenario central del IPoM, el cual es, una inflación cediendo. Factores de oferta podría volatilizar la trayectoria, pero los factores de demanda apoyan sin duda la búsqueda de un escenario normal, esto es, del 3%.

## ¿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 aún después de sabidas las positivas cifras sectoriales, añadiendo señales de un proceso de recuperación. Las bases de comparación juegan un rol clave.

## Resumen Semanal 08 de abril del 2024

### Desempeño del Mercado

- **Semana correctiva para las acciones (-0,8%), liderado por la caída en Japón (-2%) y Europa (-0,9%), solo aliviado por China y México, con +0,55% y +1,46%.** El set de datos laborales en EEUU, proporcionó sustento para un escenario de tasas elevadas por más tiempo, y con ello, quitar algún entusiasmo en los flujos de entrada al activo.
- **La Renta Fija estuvo igualmente negativa (-1,1%), un frágil desempeño de base amplia, acusando impacto de un escenario de tasas altas.** El Bono del Tesoro americano subió 20 punto básicos en la semana, presionando todas las bases. El dólar en tanto se mantiene fuerte, mientras abunda el ruido político en Medio Oriente y Latinoamérica (México-Ecuador).
- **En temas cambiarios,** el dólar sigue elevado relativo a sus pares, aunque en la semana las apreciaciones de las monedas latinoamericanas y del Euro fueron evidentes. La fortaleza norteamericana, pareciera continuar, sin embargo, los espacios para ese avance son más reducidos, lo que nos indica un techo próximo.
- **En lo alternativo,** las cifras de liquidez (agregados monetarios) siguen mostrándose positivas, lo cual por un lado atenúa las morosidades, pero por otro abre un potencial foco inflacionario que las autoridades no quieren impulsar. Todo se traduce en que los diferenciales de tasa con sus pares de corto plazo siguen avanzando, proporcionando buenos y eficientes desempeños.

Nivel	VARIACIONES (%)			
	1 semana	MTD	YTD	
<b>RENDA VARIABLE</b>				
Dow Jones (USA)	38.904,04	-2,27%	-2,27%	3,22%
S&P 500 (USA)	5.204,34	-0,95%	-0,95%	9,11%
Euro Stoxx 50 Pr	5.014,75	-1,35%	-1,35%	10,91%
Nikkei (Japón)	38.992,08	-2,93%	-2,93%	16,52%
Shanghai (China)	3.047,05	0,65%	0,03%	2,44%
IPSA (Chile)	6.512,36	-1,98%	-1,98%	5,08%
Bovespa (Brasil)	126.795,41	-1,02%	-1,02%	-3,27%
IPC (Mexico)	58.092,44	1,26%	5,48%	1,23%
Peru	27.479,22	-2,97%	-4,49%	5,85%
<b>COMMODITIES</b>				
Oil	86,91	4,50%	4,50%	21,30%
Oro	2.329,75	4,48%	4,48%	12,93%
Cobre	423,60	5,71%	5,71%	8,88%
Hierro	95,59	-2,04%	-2,04%	-27,47%
<b>MONEDAS</b>				
Euro	1,08	0,44%	0,44%	-1,83%
Peso Chileno	949,22	-3,16%	-3,16%	7,74%
Real Brasileño	5,07	1,04%	1,04%	4,41%
Indice Dólar	104,30	-0,24%	-0,24%	2,93%
<b>RENDA FIJA</b>				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,40	20,30%	20,30%	52,40%
Bono Tesoro Alemania	2,40	10,00%	10,00%	37,60%
Spread High Yield US	3,44	-2,00%	-2,00%	-27,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,94	6,70	6,70	45,70
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,60	14,50	14,50	17,70
<b>ACTIVOS ALTERNATIVOS</b>				
Capital Efectivo	1.165,24	0,12%	0,7%	2,16%
Sartor Leasing	222,35	0,10%	0,65%	2,11%
Sartor Táctico	19.675,10	0,09%	0,68%	2,22%
Sartor Proyección	18.272,4	0,18%	0,81%	2,14%
Sartor Táctico Internacional (USD)	138,92	0,58%	1,27%	2,61%

Nota: Rentabilidad fondos Sartor al 07 de abril 2024 serie A  
(\* ) Rentabilidad 5 días hábiles móviles

### Oportunidades

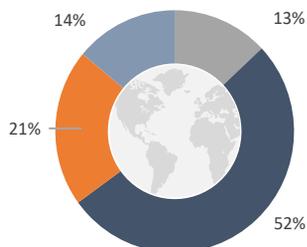


- Las cifras laborales en USA solo apuntan a un escenario de tasas elevado por algo más de tiempo, lo que parece no causar daño en los activos financieros, por el contrario, es observable cierta conformidad. Este estado de Euforia en las bolsas sigue apoyado en el concepto de IA, sin embargo, a pesar de algún repunte observado en el resto de los sectores, no apreciamos un traspaso de este entusiasmo a la economía. Los premios por riesgo parecen acotados, en tanto que las tasas de devengo suficientemente atractivas para preservar el capital.
- En lo local, el IPSA se toma un descanso después de un +6% en lo que, del año, reflejo creemos de una estrechez en el atractivo por múltiplos relativos a Latinoamérica, pero aun con la idea favorable de una tasa cediendo terreno. La Deuda se ve favorecida por sus devengos, mientras que la exposición a la UF se aprecia mejor posicionada que en las 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.

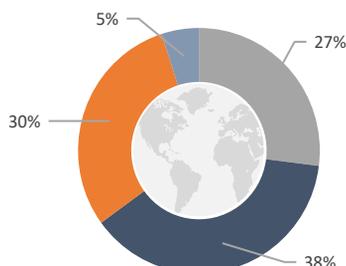
Resumen Semanal 08 de abril del 2024

## Recomendaciones Internacionales

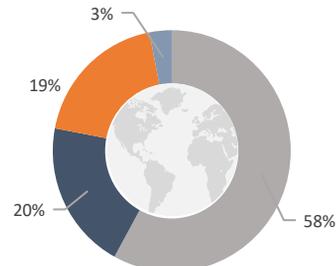
Conservador



Moderado



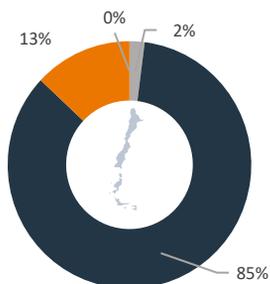
Agresivo



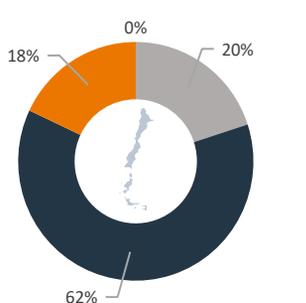
■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Alternativos ■ Caja

## Recomendaciones Locales

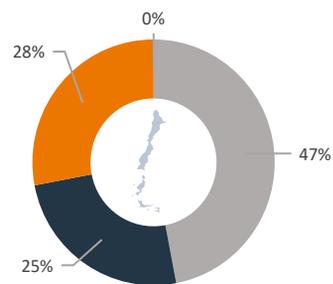
Conservador



Moderado



Agresivo



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Alternativos ■ Caja

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