

Resumen Semanal 11 de marzo del 2024

La inflación local sorprende con un registro muy elevado, dando cuenta de que se debe tener cautela con el control de este flagelo.

En lo internacional, el presidente de la Reserva Federal declara tener la confianza suficiente para comenzar a recortar las tasas, lo que es positivo para los mercados. Las cifras laborales dan cuenta de un mercado laboral que se empieza a normalizar, lo que es positivo para las cifras de inflación.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

• Informe de empleo en EE.UU.

- Las contrataciones no agrícolas aumentaron en 275 mil trabajadores en febrero, muy por sobre lo esperado originalmente (200 mil), sin embargo, las cifras de los dos meses anteriores fueron corregidas sustancialmente a la baja y la tasa de desempleo aumenta a un 3,9%.
- Esto da cuenta de un mercado laboral que se normaliza, disminuyendo las presiones salariales, lo que es positivo para el control de la inflación.

■ Resumen Local

- **Inflación nacional en febrero fue de 0,6% acumulando en 12 meses un 4,5%, y en el año un 1,3%.** Cifra por sobre lo esperado por el mercado, con alzas apoyadas en transporte (básicamente aéreo 19,4%) y de vivienda (arrendos 1,7%). IPC empalmado registra diferencias con respecto a la variación de precios de la nueva canasta 2023 tras cambios en los ponderadores y productos. De esta manera, el IPC empalmado subió a 4,5%, mientras que el de la nueva canasta llegó a 3,6% en febrero. Con todo, es probable que en abril el recorte de TPM sea menos agresiva

• Jerome Powell en Capitol Hill:

- A pesar del reciente aumento en las lecturas de inflación, no cambió su perspectiva sobre la posible reducción de las tasas de interés más adelante este año.
- La inflación ha disminuido notablemente, pero sigue siendo alta.
- La economía estadounidense va por buen camino y la Fed está cerca de tener la confianza suficiente para comenzar a recortar las tasas de interés.

- **Ministerio de Hacienda presenta propuestas de régimen impositivo a representantes de partidos políticos.** Ejes centrales : (i) Reducir el impuesto de primera categoría desde 27% a 25%; (ii) Creación de un impuesto a la distribución de dividendos (de una vez evitando doble tributación); (iii) Reemplazo del régimen semi integrado por un sistema dual, en el cual se separa la tributación a nivel corporativo de la tributación personal sobre las rentas del capital

¿A qué estar atentos?

Internacional

En la semana internacional, la atención se centrará en los datos de inflación en USA, esperando la confirmación de un escenario algo más desinflacionario, entregando espacio a la autoridad para un pivote de la tasa de interés a mediados del 2024.

Nacional

En Chile, del IPC de 0,6% en febrero, la semana se aprecia tranquila. La Encuesta de Expectativas Económicas se vislumbra como lo más relevante, dado que tendrá las cifras de imacec e ipc dentro.

Resumen Semanal 11 de marzo del 2024

Desempeño del Mercado

- **Séptima semana consecutiva positiva para las acciones.** Liderada por los positivos rendimientos de Japón y Europa, apoyados en la depreciación del dólar de casi 1%. Asia emergente y Latinoamérica rezagaron con caídas mayores al 1,2%. El IPSA cayó algo más de un -2%, liderada por CAP y Parauco.
- **La Renta Fija acumula 3 semanas con rendimientos positivos en todas sus líneas.** Tanto la deuda de buen grado de inversión como la de menor calidad crediticia (en USA y afuera), se desempeñaron bien, incluyendo la deuda libre de riesgo norteamericana a lo largo de toda la curva, influenciadas por el mensaje de Powell y las cifras laborales menos restrictivas.
- **En temas cambiarios,** las cifras laborales abogan por un escenario menos restrictivo, lo que a su vez, abre luces para un punto de inflexión en la tasa norteamericana hacia junio con más convicción. El Dólar se desvalorizó casi un 1%, en tanto, el peso chileno cayó casi 21 pesos en la semana post entrega de la cifra de ipc.
- **En lo alternativo,** premios por liquidez se atenúan, reflejado en los diferenciales de devengo entre la deuda privada y los depósitos a plazo a un año, tendencia que no debería variar, por el contrario, seguirá ampliándose. Globalmente, todo lo alternativos se mostró en terreno positivo, liderado por repuntes en Real Estate, por sobre el 1%.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENDA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	38.722,69	-0,93%	-0,70%	2,74%
S&P 500 (USA)	5.123,69	-0,26%	0,54%	7,42%
Euro Stoxx 50 Pr	4.961,11	1,35%	1,71%	9,72%
Nikkei (Japón)	39.688,94	-0,56%	1,33%	18,60%
Shanghai (China)	3.046,02	0,63%	1,02%	2,39%
IPSA (Chile)	6.337,61	-2,22%	-1,74%	2,26%
Bovespa (Brasil)	127.070,79	-1,63%	-1,51%	-3,06%
IPC (Mexico)	54.935,99	-1,08%	-0,86%	-4,27%
Peru	28.722,67	1,38%	1,74%	10,64%
COMMODITIES				
Oil	78,01	-2,45%	-0,32%	8,88%
Oro	2.178,95	4,61%	6,59%	5,62%
Cobre	388,50	0,78%	1,32%	-0,14%
Hierro	111,22	-0,66%	-3,42%	-15,61%
MONEDAS				
Euro	1,09	0,94%	1,24%	-0,91%
Peso Chileno	961,68	-0,63%	-0,52%	9,16%
Real Brasileño	4,98	0,59%	0,27%	2,71%
Indice Dólar	102,71	-1,11%	-1,39%	1,36%
RENDA FIJA				
Tasa Bono Tesoro USA	4,08	-10,60%	-17,50%	19,60%
Bono Tesoro Alemania	2,27	-14,60%	-14,40%	24,50%
Spread High Yield US	3,65	1,00%	3,00%	-6,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,76	0	-0,03	18,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,34	-31	-31	-10
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.157,93	0,14%	0,86%	1,52%
Sartor Leasing	221,04	0,11%	0,85%	1,51%
Sartor Táctico	19.553,96	0,21%	0,87%	1,59%
Sartor Proyección	18.146,98	0,17%	0,86%	1,44%
Sartor Táctico Internacional (USD)	137,49	0,15%	0,82%	1,55%

Nota: Rentabilidad fondos Sartor al 10 de marzo 2024 serie A
(* Rentabilidad 5 días hábiles móviles)

Oportunidades

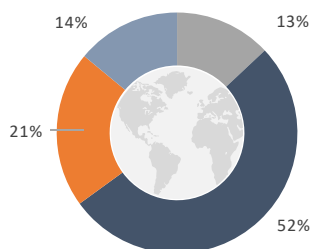


- Último set de cifras laborales en USA alivian los temores a una segunda ola inflacionaria, confirmando el inicio de las reducciones de tasas en EEUU hacia junio del 2024, aunque quitan alguna aceleración en el tranco expansivo de nuestro Banco Central. El bajo crecimiento parece estar siendo absorbido de buena manera por el sector corporativo. En este contexto, la preservación de capital y la diversificación de los portafolios de inversión continúan siendo lo más adecuado. Un perfil Moderado lidera nuestras preferencias.
- En lo local, la volatilidad del IPSA quita fuerzas al selectivo desde sus máximos, donde commodities se aprecia con ruidos, en tanto el sector Utilities parece recuperar atractivo. Las valoraciones siguen bajas. En la deuda, las tasas reajustables capturan flujos, tras ipc sobre lo esperado.
- En lo internacional, la deuda sigue atractiva en un ambiente de baja volatilidad y altas tasas.
- En las inversiones alternativas, el buen devengo actúa de forma positiva para la deuda privada, apoyado en una figura de tasas elevada por más tiempo. Morosidades se aprecian controladas.

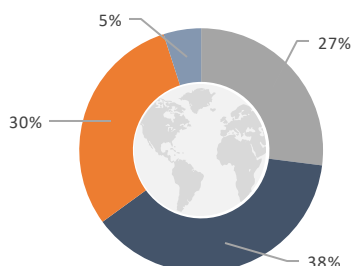
Resumen Semanal 11 de marzo del 2024

Recomendaciones Internacionales

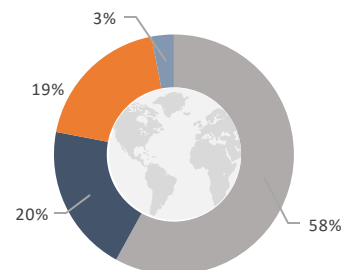
Conservador



Moderado



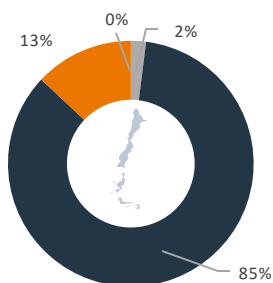
Agresivo



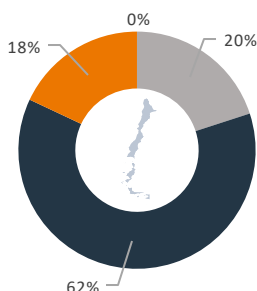
■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Alternativos ■ Caja

Recomendaciones Locales

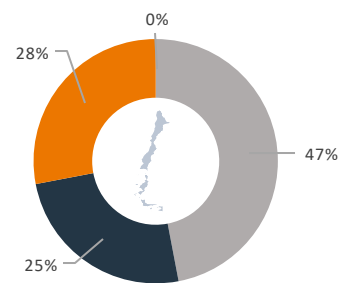
Conservador



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