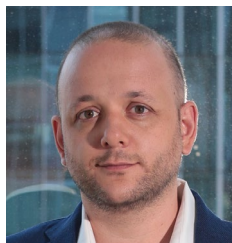


Resumen Semanal 18 de marzo del 2024

“Higher for Longer” es el mantra del mercado respecto de la trayectoria de tasas, tanto en lo local como en lo internacional. En esta oportunidad, los registros inflacionarios en EE.UU. presentaron sorpresas alcistas, dando cuenta que el combate contra este flagelo persiste, y que las tasas estarían más altas de lo que la trayectoria del mercado revela.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **Inflación sorpresa:** Los índices CPI y PPI superaron expectativas dos meses seguidos, elevando los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 4.3% y moderando expectativas de recortes de tasas por la Fed. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron un -0.2% y -0.7%, respectivamente.
- **Commodities al alza:** Por expectativas de déficit de suministro de petróleo y aumentos en cobre, el índice energético subió 3.6%.
- **Banco de Japón (BOJ):** Incrementos salariales en Japón alimentan especulaciones de que el BOJ finalizará las tasas negativas y comenzará la normalización de políticas. El Nikkei y el yen japonés cerraron la semana con bajas del -2.47% y -1.44%, respectivamente.

■ Resumen Local

- **Encuesta de Expectativas Económicas posterior a las cifras de inflación del 0,6% y del Imacec de 2,5%, concluye reducciones en la TPM de 75 puntos básicos para abril (02) y mayo (22 y 23).** Sondeo apunta a una tasa en diciembre del 4,5% algo más arriba del 4% previo. En cuanto al crecimiento, el sondeo apunta a un 1,8%.
- **Hasta el momento 24 de las 29 compañías del IPSA reportaron sus resultados del 4Q23,** donde en el acumulado se han registrado caídas en utilidades por -64% YoY y caídas en el Ebitda por -40% YoY.
- **Fitch Ratings mejoró sus estimaciones para el precio del cobre este año, proyectando que promediará US\$8.400 por tonelada (US\$3,81 la libra), en comparación con su expectativa anterior de US\$8.300 (US\$3,76).** Por otra parte, las mayores fundiciones de cobre chinas se reunieron en Beijing para acordar un recorte simbólico de la producción deficitaria, sin especificar volúmenes ni plazos. Con esta noticia el cobre subió un 1,9%, mientras el USD/CLP cerró en \$945.

¿A qué estar atentos?

Internacional

En la semana internacional, la atención estará en la reunión del Comité de política monetaria de la FED. No se esperan movimientos, pero los comentarios de Powell suelen generar impactos en el mercado, por lo cual la conferencia de prensa sería inclusive más relevante.

Nacional

En Chile, el Informe del PIB último trimestre del 2023, será interesante, para conocer el detalle y para obtener información con más precisión acerca del comportamiento de la actividad por industrias y por gasto.

Resumen Semanal 18 de marzo del 2024

Desempeño del Mercado

- Semana negativa para las acciones** liderada por débiles rendimientos del mundo desarrollado, particularmente Japón y EEUU, a pesar de la recuperación del dólar de 0,7%. Asia emergente y Latinoamérica repuntan, destacando China con un repunte del 2,8%. El IPSA se recupera, de la mano de commodities (1,2%).
- La Renta Fija acusa impacto de un escenario inflacionario más elevado**, mostrando desempeños levemente negativos, tanto en desarrollados como emergente. Tanto la deuda de buen grado de inversión como la de menor calidad crediticia (en USA y afuera), se desempeñaron negativas, tras las alzas en el Bono del Tesoro americano de casi 30 puntos básicos.
- En temas cambiarios**, percibimos se mueven en función de expectativas de tasas. México y Brasil, con probables reducciones, más se acercan a lo que podría ser un escenario expansivo, en tanto la decisión de esta semana por la FED, sostiene al USD robusto, y el Bono del Tesoro sobre el 4,3%. El peso chileno se mantiene bajista, apoyado en el cobre a 4usd/libra.
- En lo alternativo**, commodities se lleva las miradas con altos desempeños en la semana, acompañado por la deuda privada. Sector Inmobiliario y temáticos en la vereda de enfrente, lideran las cifras negativas, en respuesta a lo que parece instalarse: tasas elevadas por mas tiempo.

Nivel	VARIACIONES (%)			
	1 semana	MTD	YTD	
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	38.714,77	-0,02%	-0,72%	2,72%
S&P 500 (USA)	5.117,09	-0,13%	0,41%	7,28%
Euro Stoxx 50 Pr	4.986,02	0,50%	2,22%	10,28%
Nikkei (Japón)	38.707,64	-2,47%	-1,17%	15,67%
Shanghai (China)	3.054,64	0,28%	1,31%	2,68%
IPSA (Chile)	6.463,76	1,99%	0,22%	4,29%
Bovespa (Brasil)	126.741,81	-0,26%	-1,77%	-3,31%
IPC (Mexico)	56.228,40	2,35%	1,47%	-2,02%
Peru	29.509,68	2,74%	4,53%	13,67%
COMMODITIES				
Oil	81,04	3,88%	3,55%	13,11%
Oro	2.155,90	-1,06%	5,46%	4,50%
Cobre	411,25	5,86%	7,25%	5,71%
Hierro	98,41	-11,52%	-14,54%	-25,33%
MONEDAS				
Euro	1,09	-0,46%	0,78%	-1,36%
Peso Chileno	942,30	-2,02%	-2,53%	6,96%
Real Brasileño	5,00	0,24%	0,52%	2,96%
Indice Dólar	103,43	0,70%	-0,70%	2,07%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,31	23,10%	5,60%	42,70%
Bono Tesoro Alemania	2,44	17,50%	3,10%	42,00%
Spread High Yield US	3,51	-14,00%	-11,00%	-20,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,84	19,00	27,00	39,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,47	13,00	6,00	3,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.159,63	0,11%	0,84%	1,67%
Sartor Leasing	221,37	0,12%	0,80%	1,66%
Sartor Táctico	19.581,70	0,10%	0,89%	1,74%
Sartor Proyección	18.172,20	0,09%	0,87%	1,58%
Sartor Táctico Internacional (USD)	137,89	0,29%	1,04%	1,85%

Nota: Rentabilidad fondos Sartor al 17 de marzo 2024 serie A
(*) Rentabilidad 5 días hábiles móviles

Oportunidades

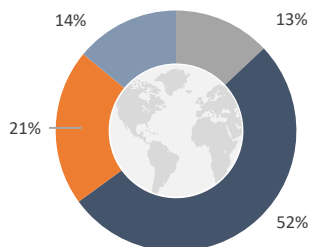


- Últimas cifras inflacionarias en USA proporcionan terreno fértil a la idea de un mundo con tasas elevadas por más tiempo, con el temor en las autoridades monetarias de cometer el error de bajar tasas apresuradamente y generar una segunda ola de precios elevados. El bajo crecimiento parece estar siendo conducido por bajas confianzas más que por los resultados corporativos. En este contexto, la preservación de capital y la diversificación de los portafolios de inversión continúan siendo lo más adecuado, observándose oportunidades tanto en renta variable como Fija. Un perfil Moderado lidera nuestras preferencias.
- En lo local, alzas del IPSA acortan atractivo por múltiplos, pero desempeño favorable en commodities, deja entrever una estabilización del sector manufactura global, otorgando un puntal al escaso crecimiento inserto en los sesgos de las diferentes encuestas de expectativas.
- 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.

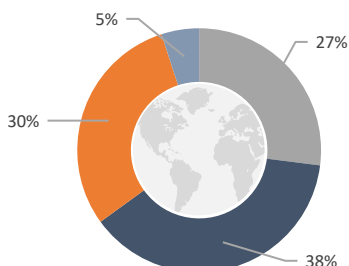
Resumen Semanal 18 de marzo del 2024

Recomendaciones Internacionales

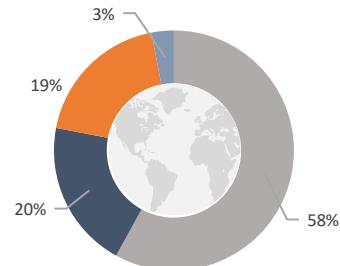
Conservador



Moderado



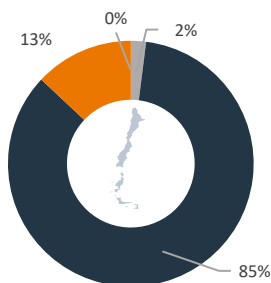
Agresivo



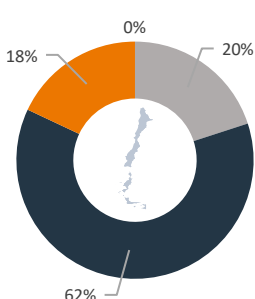
■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Alternativos ■ Caja

Recomendaciones Locales

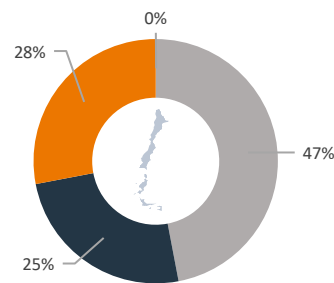
Conservador



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