

Resumen Semanal 25 de marzo del 2024

La Reserva Federal da un respiro y reafirma la reducción venidera para este año, lo que dio un respiro a las plazas bursátiles. Esto, en conjunto con una actividad que supera las expectativas, resultaron en una excelente semana para los mercados.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **La Reserva Federal de EE. UU. confirma tres recortes de tasas para 2024:** Mantiene la tasa de fondos federales entre 5.25% y 5.50%, pero anticipa un recorte acumulativo del 0.75% en las tasas para 2024, visto como un enfoque dovish por el mercado
- **Los PMIs de EE. UU. indican que el crecimiento económico sigue siendo fuerte:** El índice compuesto de gerentes de compras (PMI) señala expansión en el sector privado, con mejoras en el sector manufacturero y de servicios, mientras que en Europa, los PMIs manufactureros de Alemania, Francia y el Reino Unido permanecen por debajo de 50, aunque el Reino Unido muestra mejoras en la actividad empresarial.

■ Resumen Local

- **PIB año 2023 de Chile solo alcanzó para un 0,2% muy bajo, pero pudo haber sido mucha más malo.** La demanda interna retrocedió 4,2% incidida, principalmente, por una contracción en el consumo de los hogares y 3 días hábiles menos. El consumo de los hogares disminuyó 5,2%, en tanto, la inversión retrocedió 5,3%
- **El Índice de Incertidumbre Económica del Banco Central cayó bajo los niveles de septiembre 2019,** previo al estallido social. Expertos lo atribuyen al cierre de los procesos constitucionales y a un mayor pragmatismo del gobierno
- **El IPSA, principal indicador bursátil chileno, subió el viernes un 0,47%, cerrando en los 6.516,37 puntos en la Bolsa de Comercio de Santiago.** El mercado accionario alcanzó su máximo histórico gracias a perspectivas de recortes de tasas y un mayor crecimiento de la actividad económica. Recuperación servicios post pandemia, cobre en 4 usd/libra, TPM en 7,25%, mejor año hídrico, todos factores que no estarían presentes en el 2024. Cada vez dependemos mas de China y la FED

¿A qué estar atentos?

Internacional

La reunión de marzo de la Fed subrayó su compromiso de bajar los tipos de interés en 2024, aunque sigue dependiendo de los datos. Por ello, el indicador de inflación preferido por la Fed, el IPC subyacente, será uno de los datos más destacados de la semana. Las expectativas de consenso apuntan a una lectura más suave en febrero, lo que favorece que la Fed baje los tipos en los próximos meses

Nacional

En Chile, las cifras sectoriales y de desempleo, centraran el foco de la atención. Desempleo debería seguir frágil, y la actividad se espera vaya consolidando la senda de recuperación anunciada por Marcel.

Resumen Semanal 25 de marzo del 2024

Desempeño del Mercado

- **Semana positiva para las acciones** liderada por los comentarios de Jay Powell (Fed) menos restrictivos. EEUU subió sobre el 2%, acompañado de Japón con un 3%. El mundo emergente estuvo algo más rezagado, subiendo bajo un 1%, con China en terreno negativo, y sin convencimiento a pesar de mostrar cifras manufactureras positivas.
- **La Renta Fija de forma lenta, también mostro desempeños positivos y de una base mas amplia, lo que incluyó avances en emergentes también.** Mensaje desde la FED menos restrictivo avalando 3 recortes de tasa en el 2024, fue bien recibido, no obstante, el dólar sigue respondiendo al buen desarrollo económico de EEUU, reflejado en las mejores estimaciones trazadas por la FED.
- **En temas cambiarios,** percibimos movimientos por flujos desde extranjeros que afectan el fundamental de Chile. Especulaciones de reducción de la TPM en 100 puntos estaría elevando las especulaciones depreciativas del CLP. El Dólar multilateral sigue fuerte, en respuesta el mejor escenario de actividad promovido por la FED en sus actualizaciones económicas entregadas en la semana.
- **En lo alternativo,** la base de los desempeños sobre cero fue amplia, destacando los temáticos. La deuda privada y las estrategias de Hedge Funds, también mostraron buen rendimiento, destacando su contribución de menor volatilidad aun portafolio de inversión diversificado.

Nivel	VARIACIONES (%)			
	1 semana	MTD	YTD	
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	39.475,90	1,97%	1,23%	4,74%
S&P 500 (USA)	5.234,18	2,29%	2,71%	9,74%
Euro Stoxx 50 Pr	5.031,15	0,91%	3,14%	11,27%
Nikkei (Japón)	40.888,43	5,63%	4,40%	22,19%
Shanghai (China)	3.048,03	-0,22%	1,09%	2,46%
IPSA (Chile)	6.516,37	0,81%	1,03%	5,14%
Bovespa (Brasil)	127.027,10	0,23%	-1,54%	-3,09%
IPC (Mexico)	56.610,54	0,68%	2,16%	-1,35%
Peru	29.647,50	0,47%	5,01%	14,20%
COMMODITIES				
Oil	80,63	-0,51%	3,03%	12,53%
Oro	2.165,44	0,44%	5,93%	4,97%
Cobre	399,60	-2,83%	4,21%	2,71%
Hierro	103,35	5,02%	-10,26%	-21,59%
MONEDAS				
Euro	1,08	-0,74%	0,03%	-2,09%
Peso Chileno	982,75	4,29%	1,66%	11,55%
Real Brasileño	5,00	0,11%	0,62%	3,06%
Indice Dólar	104,43	0,96%	0,26%	3,06%
RENTA FIJA				
Tasa Bono Tesoro USA	4,20	-10,80%	-5,20%	31,90%
Bono Tesoro Alemania	2,32	-11,90%	-8,80%	30,10%
Spread High Yield US	3,44	-7,00%	-18,00%	-27,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	5,86	-2,00	31,00	37,00
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,51	4,00	-14,00	7,00
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.161,32	0,09%	0,80%	1,82%
Sartor Leasing	221,68	0,09%	0,74%	1,80%
Sartor Táctico	19.610,80	0,09%	0,80%	1,89%
Sartor Proyección	18.199,24	0,11%	0,88%	1,73%
Sartor Táctico Internacional (USD)	138,06	0,34%	0,83%	1,98%

Nota: Rentabilidad fondos Sartor al 24 de marzo 2024 serie A
(*) Rentabilidad 5 días hábiles móviles

Oportunidades

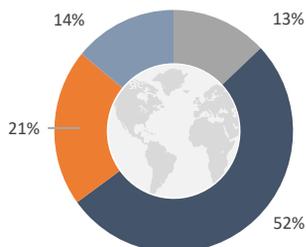


- Mensaje menos restrictivo desde la FED, renueva las apuestas de 3 reducciones de tasa de interés, iniciando probablemente en junio del 2024. Crecimiento y desempleo se levantan como los ejes a monitorear este año. En este contexto, la preservación de capital y la diversificación de los portafolios 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 apoyado en recuperación del sector servicios de la economía y de la generación hídrica, probablemente ya estarían descontados, 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.

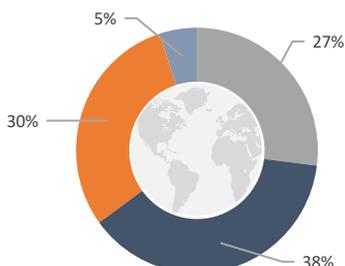
Resumen Semanal 25 de marzo del 2024

Recomendaciones Internacionales

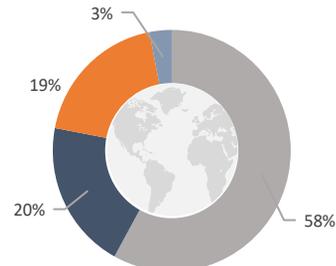
Conservador



Moderado



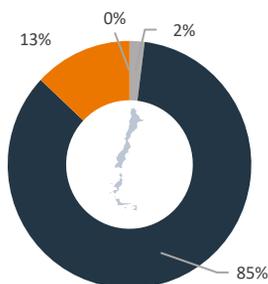
Agresivo



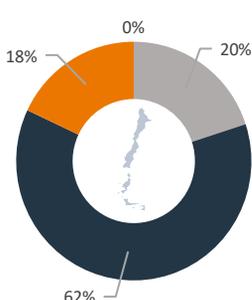
■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Alternativos ■ Caja

Recomendaciones Locales

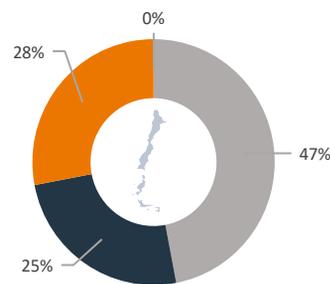
Conservador



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