

Resumen Semanal 13 de mayo del 2024

La inflación sigue siendo el tema central para los mercados. En Chile estuvo más elevada que los pronósticos y en el mundo sigue presionando por recortes de tasas de interés menos agresivas que lo previsto. El cuadro parece muy claro, los mercados emergentes seguirán reduciendo tasas antes que Europa y este último antes que EEUU, razón a nuestro parecer, entre otras, para un USD aun resistente.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **El PMI manufacturero mundial de JPM se situó en 50,3 su tercer mes consecutivo de expansión.** Las nuevas mejoras del crecimiento mundial favorecen el rendimiento de las acciones frente a los bonos. Sin embargo, una gran fuente de demanda mundial se desvanecerá a medida que el debilitamiento del mercado laboral estadounidense lleve a la economía a una recesión.
- **Bancos Centrales de Perú y Brasil reducen tasas, en tanto Mexico la mantuvo, todo dentro de las expectativas.** Persistencia de los precios elevados, pone a las autoridades en status de “data dependientes”, inhibiendo mayor agresividad en los recortes futuros.
- **China emitirá deuda por US\$138B en bonos largos** para estimular la economía, y recaudar fondos para inversiones en infraestructura.

■ Resumen Local

- **IPC de abril registró una variación mensual de 0,5%, por sobre el 0,4% esperado en el mercado. Con esto acumulamos un 2,2% en lo que va del 2024, y un 4% en 12 meses.** Las divisiones de Alimentos y bebidas, Vivienda y Transporte, lideraron la explicación, añadiendo un 0,42% al 0,5%. Cabe mencionar que estas 3 divisiones suman el 52% del total de la canasta referencial utilizada para medir el IPC. Precios de la gasolina (3,4% m/m), arriendos (3,3% acumulado en el 2024) y pan (4% acumulado en el año), resaltan entre los productos de mayor contribución al dato. En la próxima Reunión de Política Monetaria se espera un recorte de entre 0,25% y 0,5%, y eso creemos no cambia con esta cifra.

Informe Estabilidad Financiera:

- **Lo bueno:** Cierre de los significativos desbalances macroeconómicos y reducción de la inflación. Normalización de la política monetaria, con rápido efecto en tasas de CP. Menor incertidumbre local (niveles pre pandemia).
- **Lo malo:** Tasas largas más altas (combinación de mayores tasas externas y altos vencimientos de deuda local han puesto presión en el financiamiento más largo). Aumento del impago en algunos sectores (rezago de la recuperación).
- **Lo feo:** Mercado financiero menos profundo
- **Encuesta de Expectativas Económicas:** Inflación para Mayo 0,3%. Para diciembre 2024 3,8%; TPM para próxima reunión 6% (-50 bpos). Para Diciembre 2024 4,75%; CLP en 2 meses 930, a diciembre 2024 \$885

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca la inflación en USA para el mes de abril, donde se actualizada la dinámica de los precios, más aún después de cifras recientes, por sobre las expectativas.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca el Informe de percepción de negocios emitido por el BCCh, que resume las opiniones recogidas por la Gerencia de Estrategia y Comunicación de Política Monetaria de la División Política Monetaria en entrevistas y encuestas a la administración de empresas a lo largo del país.

Resumen Semanal 13 de mayo del 2024

Desempeño del Mercado

- Cierre de semana otra vez positivo para las acciones (1,48%), liderado por Europa y EEUU.** Desde el punto de vista sectorial, a nivel del S&P 500, todos los sectores registraron ganancias esta semana, encabezados por utilities (+4.03%). En cuanto a perfiles, el agresivo subió 1,27%, dado su mayor componente accionario. Una actitud más hacia toma de riesgo fue percibida, a pesar de las preocupaciones inflacionistas.
- En la Renta Fija, vimos una semana con desempeños marginalmente positivos (0,02%),** en gran parte impulsado por la deuda chilena, que mostró avances con caídas de tasas, después del dato de ipc, particularmente en las tasas nominales. La deuda emergente en general se vio tímida, acusando mensajes desde las autoridades monetarias, con tono de cautela.
- En temas cambiarios,** el USD sigue respondiendo a la lógica de reducciones de tasas preliminares en el mundo antes de USA. Las últimas cifras avalan una condición favorable para la moneda norteamericana, aunque tenemos la convicción de que esto podría ser efímero, y devolverse en parte durante la segunda parte de este 2024,
- En lo alternativo,** el desempeño de la deuda privada se mueve por un canal estable, reflejando baja volatilidad, y de respuesta favorable a un escenario de tasas elevadas, con pendiente de caídas menores.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	39.512,84	2,16%	4,49%	4,84%
S&P 500 (USA)	5.222,68	1,85%	3,71%	9,49%
Euro Stoxx 50 Pr	5.085,08	3,32%	3,33%	12,47%
Nikkei (Japón)	38.229,11	-0,02%	-0,46%	14,24%
Shanghai (China)	3.154,55	1,60%	1,60%	6,04%
IPSA (Chile)	6.640,33	1,24%	1,97%	7,14%
Bovespa (Brasil)	127.599,57	-0,71%	1,33%	-2,66%
IPC (Mexico)	57.718,04	1,02%	-0,19%	0,58%
Peru	30.023,58	-2,97%	-4,49%	15,65%
COMMODITIES				
Oil	78,26	0,19%	-4,48%	9,23%
Oro	2.360,50	2,55%	3,25%	14,42%
Cobre	469,35	2,62%	2,83%	20,64%
Hierro	95,59	2,09%	2,09%	-15,80%
MONEDAS				
Euro	1,08	0,09%	0,98%	-2,43%
Peso Chileno	926,78	-1,29%	-3,49%	5,20%
Real Brasileño	5,16	1,67%	-0,70%	6,28%
Indice Dólar	105,30	0,26%	-0,87%	3,92%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,50	-1,30%	-18,40%	61,70%
Bono Tesoro Alemania	2,52	2,20%	-6,70%	49,50%
Spread High Yield US	3,42	8,00%	-2,00%	-29,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,02	-4,40	-10,80	54,50
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	2,77	1,60	-4,20	34,80
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.172,97	0,07%	0,57%	2,84%
Sartor Leasing	223,70	0,08%	0,51%	2,73%
Sartor Táctico	19.787,95	0,05%	0,49%	2,81%
Sartor Proyección	18.415,02	0,07%	0,68%	2,94%
Sartor Táctico Internacional (USD)	140,82	0,11%	0,70%	3,17%

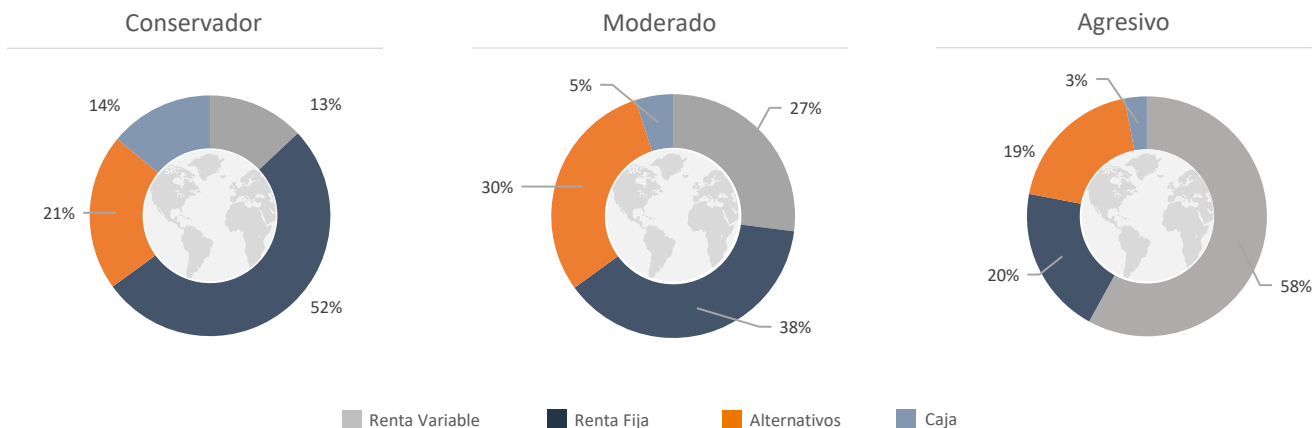
Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de mayo 12, 2024

Oportunidades

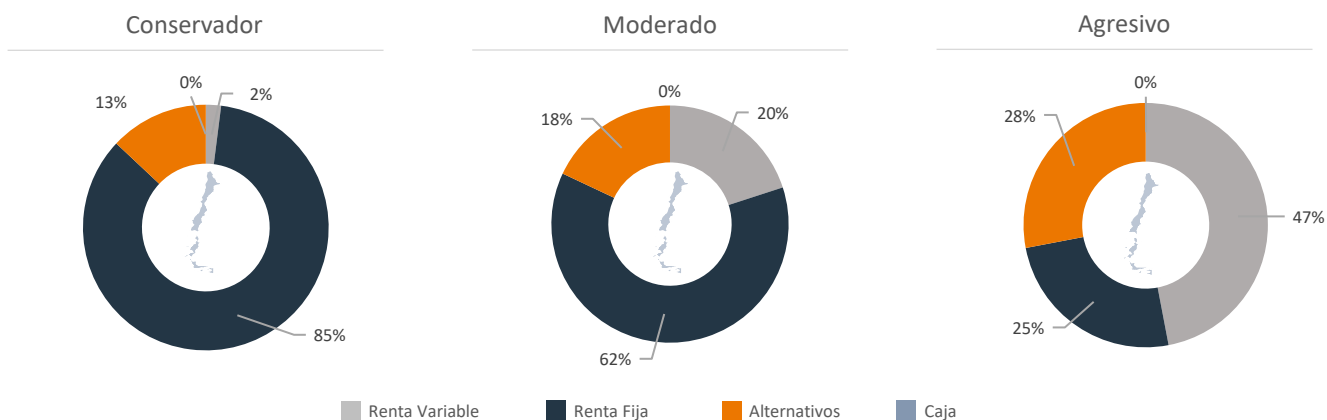


- Las cifras más altas de inflación, con un mercado laboral aun fuerte, no entregan espacios a la FED para reducciones de tasas, no antes del 4T2024. Dificultades no solo por el lado demanda, sino también oferta, limitan una actitud monetaria más ofensiva. La respuesta a esto es la de un USD robusto, quitando fuerza a la zona emergente, donde China recupera, pero no convence. Con todo, a título global, el Perfil Moderado sigue siendo lo más aconsejable, dadas las oportunidades en todas las clases de activos, y la búsqueda de diversificación.
- En Chile, las cifras de inflación privan ser volátiles, y no cambian la dirección de las tasas de interés más abajo. La apreciación del peso chileno ayuda a los flujos en activos domésticos, y en dar un respiro al BCCh. Entrega de resultados se toma el foco en cuanto a acciones. Los números aun promueven resultados frágiles, con cierta presión en costos.
- En las inversiones alternativas, el buen devengo continúa actuando de forma positiva para la deuda privada, y las mejores perspectivas económicas hoy cifras en un PIB proyectado sobre el 2,2%, apoyan un nivel de mora controlado.

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