

Resumen Semanal 06 de mayo del 2024

La Fed toma una pausa en su relato de tasas al alza, descartando dichas alzas en el futuro. Esto gatilló un buen desempeño de los mercados durante la semana pasada. Algunas cifras del mercado laboral también apoyaron este desempeño.

En Chile, las cifras de Imacec dieron cuenta de un desempeño de 0,8% en marzo, menor a lo esperado.

■ Resumen Internacional

- **La Fed mantuvo las tasas, pero alertó sobre la "falta de progreso" en la baja de la inflación.** También anunció que ralentizaría el ritmo de endurecimiento cuantitativo a partir del 1 de junio, pasando de los 60.000 millones de dólares mensuales actuales a 25.000 millones para los reembolsos de bonos del Tesoro.
- **Cambio en nominas no agrícolas fue menor a lo esperado;** 175k v/s 240k esperado, con modestas revisiones a la baja de los meses anteriores por un total de -22k. Mientras que la tasa de desempleo fue mayor a lo esperado; 3,9% v/s 3,8%.

■ Resumen Local

- **De acuerdo con la información preliminar, el Imacec de marzo de 2024 creció 0,8% en comparación con igual mes del año anterior.** 3 días menos que marzo de 2023, y caídas del comercio (-5,3%) y la industria (-2,3%), explicarían la cifra menor a lo esperado. Mientras que Minería con un 8,2%, aportó la mayor parte alcista de la cifra. La menor dinámica observada desde el sector Servicios (0,5%), igualmente se levanta como un ítem a monitorear, donde las cifras sectoriales ya anunciaban menor actividad, particularmente en servicio profesionales. Con todo, la actividad al cierre de marzo mostró en promedio un crecimiento del 2,55% para el primer trimestre de este 2024.
- **La tasa de desocupación nacional alcanzó un 8,7% en el trimestre móvil enero-marzo,** registrando un descenso de 0,1 puntos porcentuales en doce meses, con lo que se quiebra una tendencia de 16 alzas consecutivas. Los ocupados crecieron 3,4%, lo que significa un total de 302 mil nuevos puestos de trabajo con respecto al mismo trimestre del año anterior, de ellos, 160 mil son formales y 142,5 son informales. Aún restan 198 mil puestos por recuperar niveles pre pandemia. Las tasas de participación y de ocupación se situaron en 62,4% y 57%. Tasa de ocupación informal alcanzó que 28,1%.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

¿A qué estar atentos?

Internacional

Entre las principales publicaciones de la semana destacan las reuniones de los Bancos Centrales de México y Perú, donde no se esperan movimientos. Al ser contra partes comerciales de Chile, será importante conocer las expectativas de inflación que posean y trayectorias de tasas.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca sin duda la inflación para el mes de abril, con una expectativa cifrándola en un 0,3%, antecedida por un Imacec bajo expectativas y cifras desde EEUU mostrando parcial debilidad del sector laboral.

Resumen Semanal 06 de mayo del 2024

Desempeño del Mercado

- Cierre de la semana nuevamente positivo para las acciones (0,99%), liderado otra vez por China (5,4%), arrastrando a los mercados emergentes (3%).** Abril fue un mes de aversión al riesgo, reflejo de la venta vista en los activos de mayor riesgo, en gran parte debido a la rigidez de la inflación y a las señales preocupantes sobre la sostenibilidad del crecimiento. China resaltó, no por sus fundamentos, pero sí por lo barato y castigado que se mostraba.
- La Renta Fija finalizó la semana con desempeño positivo (1,4%), en gran parte impulsado por las cifras del mercado laboral en USA, que vuelven a poner espacios para reducciones de tasas por parte de la FED durante este 2024.** El mercado de deuda en USA, más sensible a la tasa del Bono del Tesoro a 10 años, recogió utilidades en la semana, compensando parcialmente un mes negativo. La figura emergente parece acoplada a esta dinámica, viéndose más beneficiada con un USD algo menos fuerte.
- En temas cambiarios,** el USD se mostró fuerte en abril, pero perdiendo alguna tracción en la última semana del mes. La apreciación del CLP se acopla al escenario fundamental algo más optimista en Chile, en tanto el Euro, debería buscar un nivel más elevado, reflejando una economía más lenta y frágil.
- En lo alternativo,** el desempeño de la deuda privada continúa destacando, buscando separarse aún más del desempeño de la renta fija menor a 1 año.

| | Nivel | VARIACIONES (%) | | |
|--------------------------------------|------------|-----------------|---------------|---------------|
| | | 1 semana | MTD | YTD |
| RENTA VARIABLE | | | | |
| Dow Jones (USA) | 38.675,68 | 1,14% | 2,27% | 2,62% |
| S&P 500 (USA) | 5.127,79 | 0,55% | 1,83% | 7,50% |
| Euro Stoxx 50 Pr | 4.921,48 | -1,71% | 0,01% | 8,85% |
| Nikkei (Japón) | 38.405,66 | 1,24% | 0,00% | 14,77% |
| Shanghai (China) | 3.104,82 | 0,52% | 0,00% | 4,37% |
| IPSA (Chile) | 6.559,05 | 2,59% | 0,72% | 5,83% |
| Bovespa (Brasil) | 128.508,67 | 1,57% | 2,05% | -1,96% |
| IPC (Mexico) | 57.135,26 | -1,21% | -1,20% | -0,44% |
| Peru | 28.983,54 | -2,97% | -4,49% | 11,65% |
| COMMODITIES | | | | |
| Oil | 78,11 | -6,85% | -4,66% | 9,02% |
| Oro | 2.301,74 | -1,55% | 0,68% | 11,57% |
| Cobre | 457,35 | 0,21% | 0,20% | 17,56% |
| Hierro | 95,59 | -0,97% | 0,00% | -17,52% |
| MONEDAS | | | | |
| Euro | 1,08 | 0,64% | 0,89% | -2,52% |
| Peso Chileno | 938,88 | -1,11% | -2,23% | 6,57% |
| Real Brasileño | 5,07 | -0,85% | -2,33% | 4,53% |
| Indice Dólar | 105,03 | -0,86% | -1,12% | 3,65% |
| RENTA FIJA | | | | |
| | | (Puntos base) | (Puntos base) | (Puntos base) |
| Tasa Bono Tesoro USA | 4,51 | -15,50% | 17,10% | 63,00% |
| Bono Tesoro Alemania | 2,49 | -8,00% | -8,90% | 47,30% |
| Spread High Yield US | 3,34 | -13,00% | 10,00% | -37,00% |
| Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps) | 6,07 | -9,10 | -6,40 | 58,90 |
| Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps) | 2,76 | -8,40 | -5,80 | 33,20 |
| ACTIVOS ALTERNATIVOS | | | | |
| Capital Efectivo | 1.171,8 | 0,11% | 0,60% | 2,74% |
| Sartor Leasing | 223,46 | 0,08% | 0,54% | 2,62% |
| Sartor Táctico | 19.774,46 | 0,08% | 0,54% | 2,74% |
| Sartor Proyección | 18.397,28 | 0,21% | 0,71% | 2,84% |
| Sartor Táctico Internacional (USD) | 140,77 | 0,81% | 1,33% | 3,98% |

Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de mayo 05, 2024

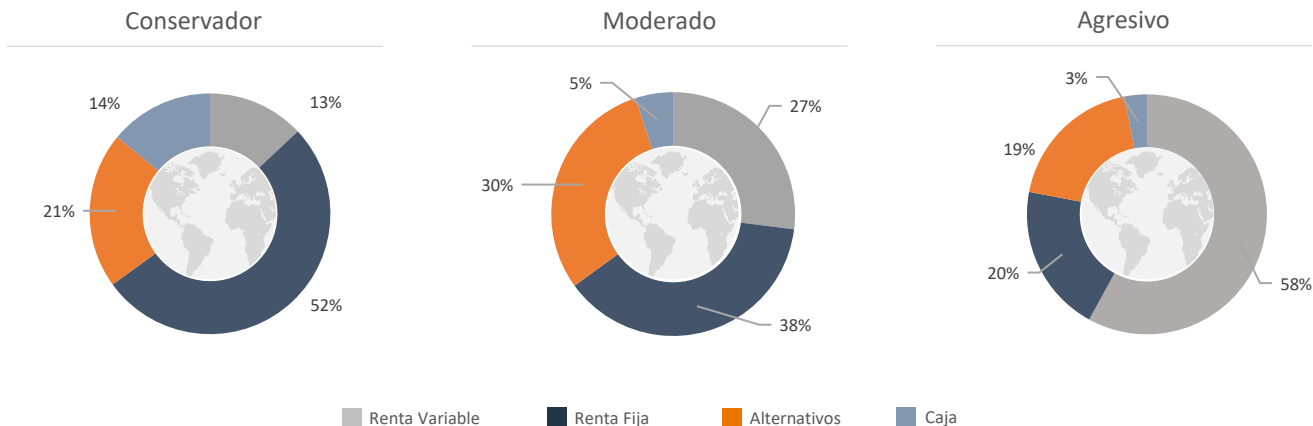
Oportunidades



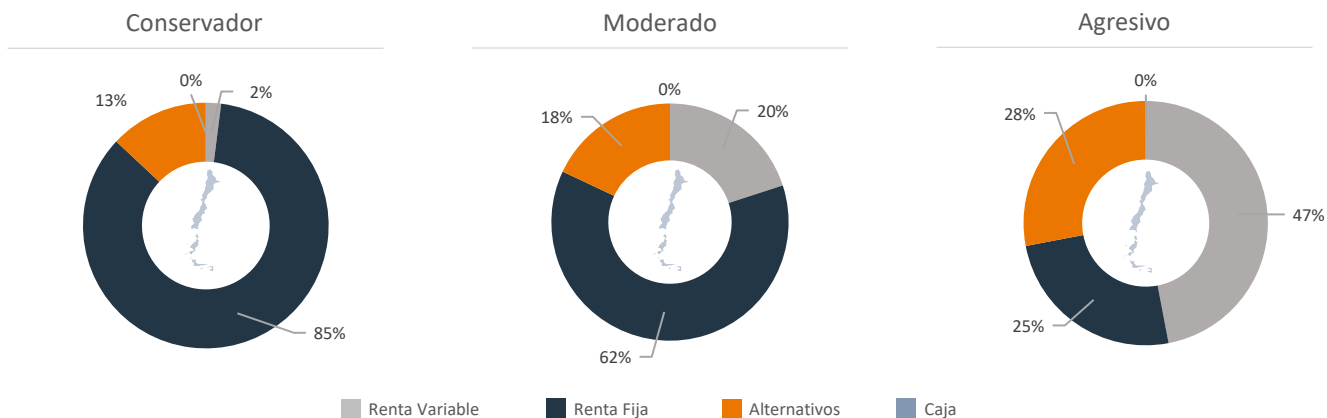
- Las cifras moderadas del mercado laboral en EEUU., logran abrir algún pequeño espacio para la FED, en cuanto a reducir tasas. Quizás es muy temprano, pero se vuelve a poner sobre la mesa 2 recortes de Tasas durante este 2024, y con ello, la renta fija debiese tender a recuperar terreno perdido. Con todo, 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 actividad dejan entrever cada vez más la sensibilidad a la dinámica global de nuestra economía, y la fragilidad del crecimiento no minero, afectado por las elevadas tasas reinantes. Las acciones se muestran con guías algo menos negativas, pero sí con una fuerte presión de costos. La deuda en Chile sigue siendo nuestro caballo, aunque en las caídas, reconocemos algún atractivo selectivo de compañías del IPSA.
- 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.

Resumen Semanal 06 de mayo del 2024

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