

Resumen Semanal 22 de abril del 2024

El conflicto del medio oriente escala con represalias, sin embargo, hasta ahora los efectos han sido contenidos. Por su parte, algunos presidentes del sistema de la Reserva Federal profundizan el relato de que las tasas de política podrían mantenerse altas por más tiempo. En Chile, la encuesta de operadores financieros enfatiza más inflación y más crecimiento, alineándose con otros sondeos.



Joaquín Aguirre E.
Gerente de Estudios



Cristián Araya M.
Gerente de Estrategia

■ Resumen Internacional

- **Comentarios halcones del Fed:** Los comentarios de los presidentes de la Reserva Federal de Atlanta y Nueva York sugieren que las tasas de interés se mantendrán elevadas, con pocas expectativas de recortes para este año. Se espera que los recortes no ocurran hasta finales de año.
- **La economía de China creció un 5.3%** en el primer trimestre, superando las expectativas, aunque con un crecimiento concentrado en los dos primeros meses. Se observa una desaceleración en marzo con la producción industrial y las ventas minoristas. El sector inmobiliario enfrenta dificultades significativas, con una caída en la inversión y en los precios de las nuevas viviendas.

■ Resumen Local

- **Minutas de la última Reunión de Política Monetaria del Banco Central promueven más reducciones futuras**, aunque las decisiones ponderadas por riesgo cambiario podrían cobrar valor, si surge evidencia- Revelaron que los consejeros plantearon un **recorte de 75bps o 100bps** como las posibles opciones, donde el primero fue concordado por unanimidad. Un consejero planteó que se podría considerar una reducción de 50bps, pero que no había antecedentes suficientes de mayores presiones inflacionarias
- **Venta de viviendas nuevas registró una caída de 14,5% en el 1Q.** Promesas de ventas inmobiliarias cayeron a su menor nivel en los últimos 11 años
- **Moody's proyectó un crecimiento de 2% para Chile en 2024**, con un crecimiento promedio de 2,3% en los años próximos. Además, anticipó una inflación de 3,7% a fin de año.
- HSBC destacó los niveles actuales como un buen punto de entrada para las acciones chilenas. Argumentan que el P/E ratio promedio actual de 10,4 (-23% versus su media histórica) es injustificado. A su vez, BCA Research recomendó favorecer las acciones chilenas, dado que "en términos relativos, los mercados chilenos ofrecen una mejor relación riesgo-retorno".

¿A qué estar atentos?

Internacional

En la semana se actualizarán una serie de publicaciones económicas, destacando la lectura del EEUU PIB del cuarto trimestre. Las expectativas de consenso apuntan a un crecimiento más lento en el cuarto trimestre de 2023, por debajo del 4,9% entre trimestres. Otros datos destacados son el PCE subyacente, los ingresos y gastos personales y los datos de ventas de viviendas.

Nacional

Entre las principales publicaciones de la semana destaca la inflación del productor. No es algo tan seguido por el mercado, no obstante, es interesante conocer las presiones en los costos de las empresas reales

Resumen Semanal 22 de abril del 2024

Desempeño del Mercado

- Cierre de la semana negativo para las acciones (-2,28%), anulando gran parte del desempeño positivo del 1T. Las caídas fueron de base amplia, incluyendo mercados desarrollados y emergentes.** La entrada de Irán al conflicto de Medio Oriente no se percibe como lo más importante, sino más bien, el hecho de que las tasas no bajaran pronto. Todos los perfiles de riesgo acusaron caídas sobre el -1%.
- La Renta Fija se mostró igualmente negativa (-0,5%), en gran parte impulsado por el fuerte avance hacia 4,6% en la tasa del bono del tesoro norteamericano.** El desempeño positivo del oro, el dólar, y las criptomonedas abogan por “refugios” ante alza en la volatilidad de tasas, sin embargo, dudas asociadas al crecimiento se levantan, sobre todo en Europa, región más sensible a un oil elevado y los conflictos latentes.
- En temas cambiarios,** el dólar sigue dañando, toda vez que su tendencia en este 2024 ha sido contraria a lo esperado. La resiliencia económica norteamericana apoya un dólar fuerte, sin embargo, su debilidad fiscal, quita algo de piso complementado con un gasto rompiendo límites.
- En lo alternativo,** el desempeño de la deuda privada continúa destacando, particularmente por la menor volatilidad mostrada ante las alzas vistas entre los movimientos de los activos tradicionales. Los préstamos directos a empresas de capital privado no se valoran a precios de mercado, lo que significa que es menos volátil en el balance de un inversor que los activos públicos.

	Nivel	VARIACIONES (%)		
		1 semana	MTD	YTD
RENTA VARIABLE				
Dow Jones (USA)	37.986,40	0,01%	-4,57%	0,79%
S&P 500 (USA)	4.967,23	-3,05%	-5,46%	4,14%
Euro Stoxx 50 Pr	4.918,09	-0,75%	-3,25%	8,77%
Nikkei (Japón)	37.068,35	-6,21%	-7,72%	10,77%
Shanghai (China)	3.065,26	1,25%	1,81%	3,04%
IPSA (Chile)	6.365,09	-3,03%	-4,19%	2,70%
Bovespa (Brasil)	125.124,30	-0,65%	-2,33%	-4,55%
IPC (Mexico)	55.862,85	-1,24%	-2,63%	-2,65%
Peru	27.599,14	-2,97%	-4,49%	6,31%
COMMODITIES				
Oil	83,14	-2,94%	-0,04%	16,04%
Oro	2.391,93	2,03%	7,27%	15,95%
Cobre	449,75	5,61%	12,24%	15,60%
Hierro	95,59	6,72%	12,98%	-16,35%
MONEDAS				
Euro	1,07	0,12%	-1,23%	-3,47%
Peso Chileno	956,42	-1,30%	-2,42%	8,56%
Real Brasileño	5,20	1,63%	3,73%	7,20%
Indice Dólar	106,15	0,11%	1,54%	4,76%
RENTA FIJA				
		(Puntos base)	(Puntos base)	(Puntos base)
Tasa Bono Tesoro USA	4,62	9,90%	42,10%	74,20%
Bono Tesoro Alemania	2,50	14,10%	20,20%	47,80%
Spread High Yield US	3,65	11,00%	19,00%	-6,00%
Tasa Bono Tesoro Chile Nominal (bps)	6,31	15,90	44,20	83,20
Tasa Bono Tesoro Chile Real (bps)	3,00	11,20	54,40	57,60
ACTIVOS ALTERNATIVOS				
Capital Efectivo	1.168,23	0,09%	0,64%	2,43%
Sartor Leasing	222,88	0,08%	0,59%	2,36%
Sartor Táctico	19.725,89	0,11%	0,64%	2,49%
Sartor Proyección	18.315,93	0,07%	0,68%	2,38%
Sartor Táctico Internacional (USD)	138,93	0,23%	1,07%	2,62%

Nota: Fondos Sartor serie A, actualizada al cierre de abril 21, 2024

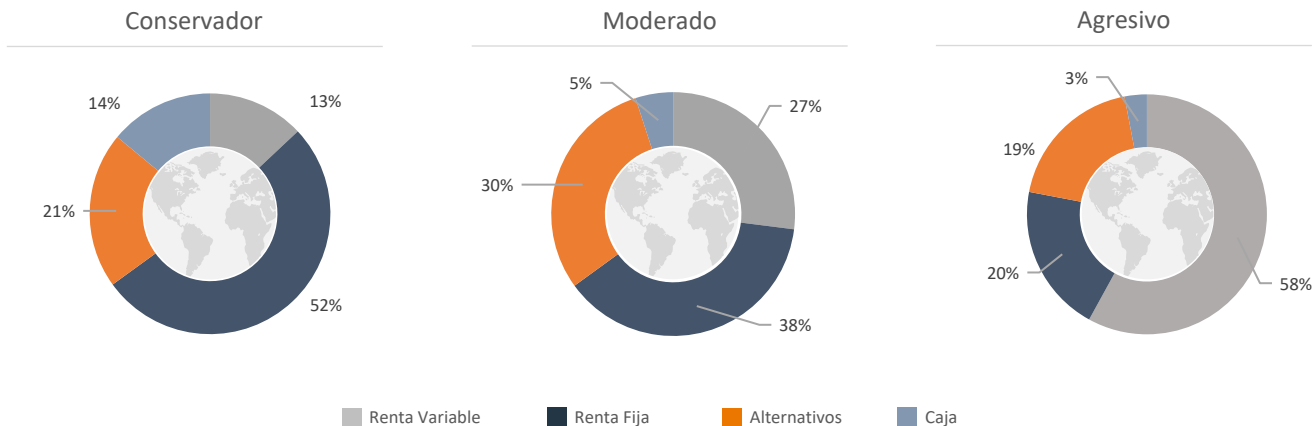
Oportunidades



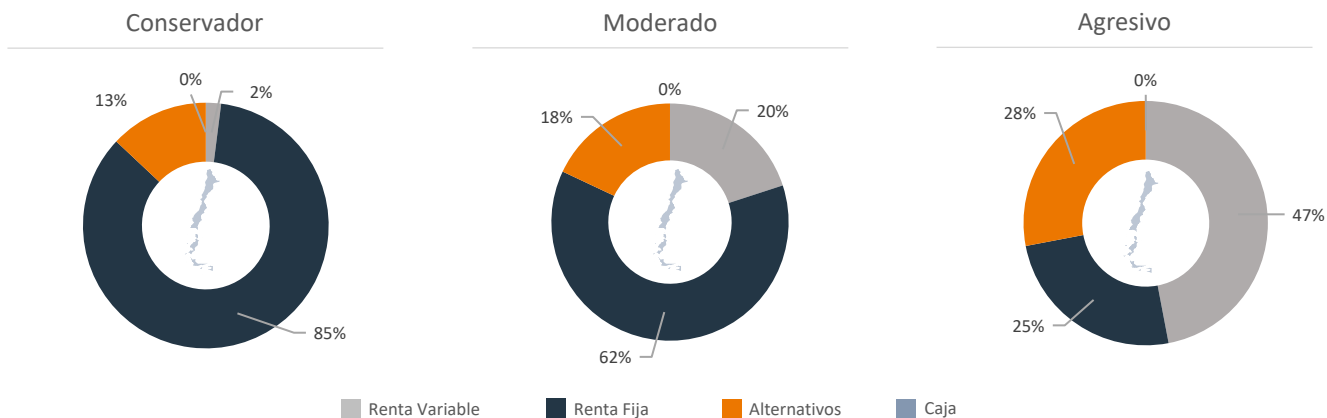
- Los mercados de renta variable cedieron la semana pasada, y la corrección intermensual fue aún más significativa en EE.UU. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años ha subido 73 puntos básicos desde principios de año. En el Bono equivalente alemán a 10 años, la subida es más moderada, de 52 puntos básicos, pero también está pesando en la rentabilidad de los bonos. El principal factor de este cambio de tendencia es el régimen de inflación, que está resultando un poco más elevado y prolongado de lo previsto, lo que hace temer que la Reserva Federal de EE.UU. no recorte los tipos antes de que finalice el primer semestre. Vender como respuesta al miedo, no es aconsejable por ahora. Mantenerse diversificado en activos y monedas es lo más aconsejable por ahora.
- El IPSA se acopla al temor internacional. Ante la ausencia de variables estructurales detrás del conflicto en Medio Oriente, se sugiere comprar en las caídas. A pesar del frágil desempeño, la Deuda sigue favorecida por sus devengos, mientras que la exposición a la UF se aprecia mejor posicionada que en las nominales.
- En las inversiones alternativas, el buen devengo actúa de forma positiva para la deuda privada, y las mejores perspectivas económicas apoyan un nivel de mora controlado.

Resumen Semanal 22 de abril 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