

Reporte Semanal

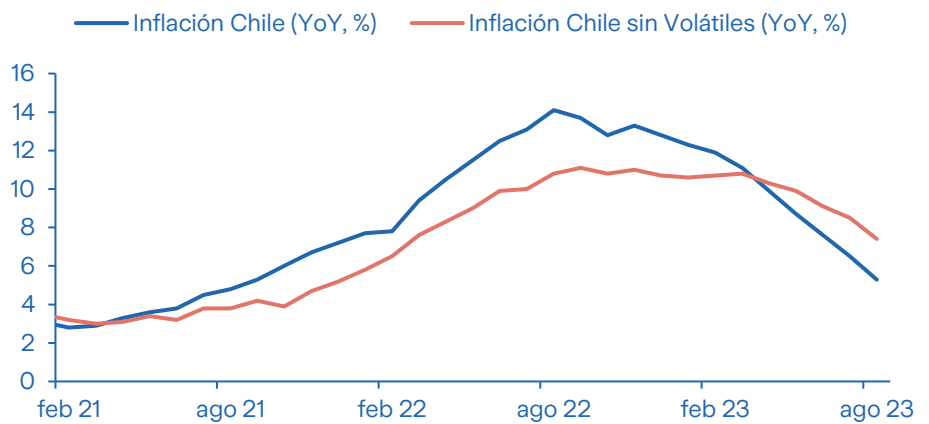
11 de septiembre de 2023



Destacados

- **El índice de servicios ISM del PMI de Estados Unidos, sorprende de forma positiva, dando señales de una posible recuperación económica.**
Si bien los datos son positivos, con fuertes subcomponentes, interpretamos esto más como una señal de resiliencia que una aceleración general de la economía estadounidense.
- **Efecto base en la inflación de agosto, saca a China de deflación a un 0,1% en 12 meses.**
Datos crediticios de agosto en china son mejores a lo esperado. Donde préstamos hipotecarios mejora a que la demanda por viviendas se estabilizaría.
- **Tipo de cambio reacciona a sorpresivo dato de inflación.**
El tipo de cambio USD/CLP subió cerca de 4,5% en la semana explicado principalmente por recorte de la TPM y sorpresa inflacionaria.

Inflación en Chile sorprende mostrando menor crecimiento al esperado.



Fuente: Bloomberg

En una semana noticiosa en Chile, el Banco Central de Chile redujo la TPM en 75 puntos base dejándola en un nivel de 9,50%, en línea con lo esperado. Dentro del comunicado se señala que la disminución de la inflación, si bien, ha sido un fenómeno global, las perspectivas difieren entre países. Así, mientras en algunos países la política monetaria está siendo menos contractiva, en otros se prevé una restricción más prolongada que lo anticipado, particularmente en el mundo desarrollado. En base a este nuevo escenario internacional, las proyecciones del escenario central del Banco Central de Chile contienen pocos cambios respecto del IPoM de junio, indicando que la TPM se ubicaría entre 7,75 y 8% a fin de año. Por el lado de las proyecciones de inflación, el IPoM señala que el BCCh espera una inflación general a fin de año de 4,3%, mientras que la subyacente alcanzaría un 6,3%, ajustando a la baja esta última componente respecto al IPoM de junio. Por su parte, también ajustaron el rango de crecimiento económico para este año desde un -0,5%/0,25% a un -0,5%/0,00% descartando un crecimiento positivo para este año. Para 2024 y 2025 no hubo cambios en la proyección de crecimiento económico.

El viernes se publicó el dato de inflación de agosto sorprendiendo a la baja con respecto a las expectativas del mercado, el cual esperaba una variación mensual 0,4% que finalmente fue de un 0,1%, con lo que la cifra anual desaceleró desde un 6,5% a un 5,3%. La división que destaca la caída es principalmente bienes y servicios. Las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas y la de vivienda y servicios básicos, fueron las divisiones que destacaron en la contribución de alzas. A pesar de que la inflación continua sobre los objetivos del BCCh, continúa desacelerando más rápido que lo que el Banco Central espera. Finalmente, a pesar de que se ve que los efectos base se estarían moderando, hay que tomar en consideración el alza del tipo de cambio, alza del petróleo y el fenómeno del niño en como veremos este dato los próximos meses.

Estados Unidos

Datos económicos sorprenden de forma positiva, aumentando la probabilidad de tasas más altas.

Los sorpresivos datos vistos de Estados Unidos podrían poner presión a la Reserva Federal, al mostrar que la economía continuaría resiliente y la inflación estaría más difícil de ceder. El sector servicios sorprende siendo más resiliente y rompiendo la desaceleración que veíamos en los meses previos.

De igual forma también vemos datos de desempleos bajos, similares a los números que vimos en febrero. Estas señales de que la economía se ve bien soportada aumentando la probabilidad de que existan más alzas de la tasa de referencia por parte de la FED.

© Copyright 2023 Zurich. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción.

Este material fue preparado por personal de Zurich, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones y valorizaciones contenidas en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las opiniones presentadas en este material no constituyen consejos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada interesado, quien para sus decisiones debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de Zurich, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.

Fondos administrados por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Infórmese de las características esenciales de la inversión de cada fondo, las que se encuentran contenidos en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancias obtenidas en el paso por estos fondos, no garantiza que se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas son variables. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro.

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Av. Apoquindo 5550, piso 18
Las Condes, Santiago
600 600 9090
www.zurich.cl

