

Reporte Semanal

20 de septiembre de 2023



Destacados

- **En Brasil la inflación del IPCA se acelera por segundo mes consecutivo tras alcanzar el mínimo alcanzado en junio.**

El índice de precios al consumo - IPCA presentó un aumento del 0,23% m/m (de 0,12% en julio), ligeramente por debajo de lo previsto por el mercado (0,28%), acumulando un aumento del 4,61% en 12 meses (de 3,99% el mes anterior).

- **En Brasil se anticipa un nuevo recorte de la tasa Selic.**

Anticipamos que recortará la tasa Selic (RPM) en 50 puntos, dejándola en 12,75%.

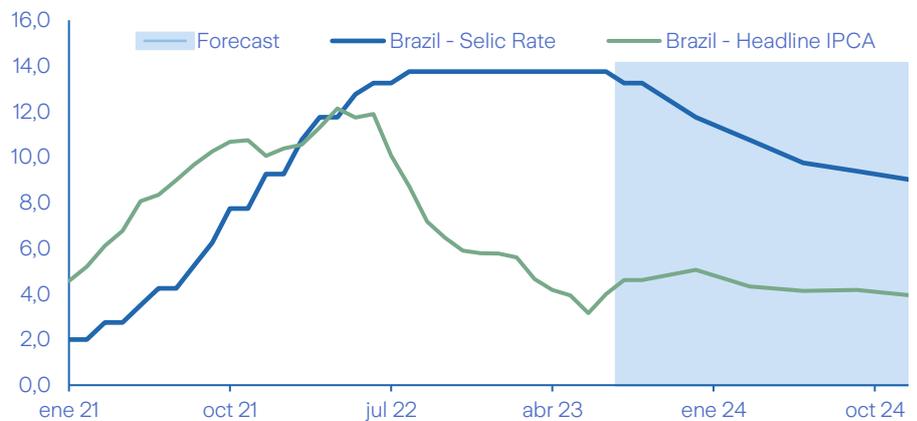
- **El BCE anuncia una nueva subida de la TPM, pero señala una pausa en la siguiente reunión.**

Si bien no se esperan nuevas subidas de tasas por parte del BCE, es probable que las tasas se mantengan altas durante más tiempo, ya que la inflación de la eurozona sigue siendo rígida.

- **Los datos macroeconómicos del Reino Unido sorprenden a la baja**

Una caída del PIB y un aumento del desempleo en julio, mientras que el crecimiento de los salarios se mantiene elevado

En Brasil la inflación de agosto pavimenta el camino para un nuevo recorte de la Tasa Selic



Fuente: Bloomberg L.P.

En agosto, el índice de precios al consumo - IPCA presentó un aumento del 0,23% m/m (de 0,12% en julio), ligeramente por debajo de lo previsto por el mercado (0,28%), acumulando un aumento del 4,61% en 12 meses (de 3,99% el mes anterior). La sorpresa a la baja fue casi generalizada. Dentro de los componentes, los alimentos y bebidas continuaron desacelerándose hasta el 1,08% interanual (desde el 2,2% del mes anterior). Los precios de la electricidad, los precios de los vehículos nuevos y los precios de la gasolina contribuyeron positivamente. Los precios de la electricidad tuvieron un aumento mensual de 4,59%, impulsado principalmente por el anuncio de Petrobras, que significó un aumento de 16% en el precio mayorista de la gasolina. Este impacto fue compensado por una nueva caída de los precios de los alimentos (-0,85% en el mes, -18 pb de contribución al total). Con estos datos, mantenemos nuestras expectativas de un recorte de 50 puntos básicos en la tasa Selic en la reunión de política monetaria de esta semana, dejándola en 12,75%, en un contexto en el que la economía se ha mantenido resiliente y la inflación cercana al rango objetivo de inflación. El movimiento de la TPM dejaría margen para 2 recortes adicionales de 50 puntos básicos para 2023.

En México la producción industrial de julio mostró una expansión de 0,5% m/m (desde 0,8% el mes anterior), acumulando un alza de 4,8% en 12 meses (desde 4,9% en junio). A nivel de sectores, 3 de los 4 sectores mostraron alzas: manufactura (0,8% a/a), servicios básicos (4,8% a/a), y construcción (25,6% a/a), mientras que el sector de la minería registró una caída de -0,7% a/a.

China

El crecimiento económico empieza a cobrar fuerza, aunque el mercado inmobiliario sigue estancado.

Tras unos datos crediticios de agosto mejores de lo esperado y un retorno, aunque menor, a la inflación del IPC, varios datos de actividad económica de agosto superaron las expectativas del consenso la semana pasada y muestran que la economía está tocando fondo. Las ventas minoristas nominales aumentaron un 4,6% interanual, frente al 2,5% de julio, mientras que el crecimiento de la producción industrial mejoró hasta el 4,5% interanual, desde el 3,7% de julio, en medio de la estabilización de las exportaciones. Los

datos de inversión en activos fijos de agosto siguen siendo dispares.

No prevemos una recuperación amplia a menos que el sector inmobiliario al menos se estabilice. El Banco Popular de China redujo la tasa de reserva obligatoria (RRR) para las instituciones financieras en 25 puntos básicos, el segundo recorte este año, liberando 550 mil millones de RMB de financiación a largo plazo para el sistema bancario.

© 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

