

Reporte Semanal

22 de mayo de 2023



Destacados

- **La actividad económica del 1T el PIB cayó un 0,6% en 12 meses.**

Dentro de los componentes, la demanda interna mostró una caída, en tanto las exportaciones netas contribuyeron positivamente.

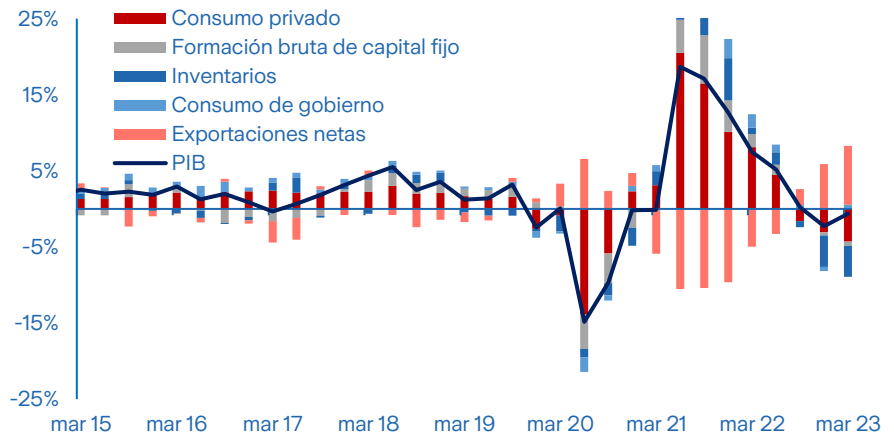
- **Banxico mantiene tasa de interés interbancaria en 11,25%.**

Comunicado muestra un tono tranquilizador mostrando posiblemente el fin del ciclo de alzas.

- **Los rendimientos de los bonos del gobierno suben debido al creciente optimismo sobre el techo de la deuda de EE. UU., liderado por una revisión agresiva de las perspectivas de la Fed a corto plazo.**

La desaceleración del crecimiento y las señales que la Fed habría alcanzado el peak en el ciclo de alzas las tasas de política deberían hacer bajar los rendimientos en los próximos meses, aunque se espera que las condiciones sigan siendo volátiles y dependientes de los datos por el momento.

En Chile la actividad económica cae menos de lo esperado



Fuente: Bloomberg L.P.

Los datos del PIB del 1T sugieren que la actividad chilena se mantiene por encima del potencial, aún a pesar de haber retrocedido en términos interanuales, donde el PIB estuvo por debajo de su nivel del año anterior en el 1T, pero avanzó con respecto a los tres meses anteriores. El PIB cayó un 0,6% en el 1T respecto al año anterior. La disminución fue menor que el pronóstico del consenso de -0,9%, en línea con el pronóstico del banco central. La actividad económica aumentó un 0,8% respecto al trimestre anterior tras un crecimiento del 0,2% anterior. La minería cayó 1,6%, arrastrada por el cobre. Excluyendo la minería, el PIB aumentó 1,2% luego de caer en cada uno de los tres trimestres anteriores. El comercio y la manufactura representaron la mayor parte del avance. Los servicios y la construcción también contribuyeron. La demanda interna prolongó su tendencia a la baja, mostrando un retroceso de -1,5% intertrimestral y mostró un importante ajuste. La caída fue impulsada por el menor consumo de los hogares y la formación bruta de capital. El consumo del gobierno aumentó 5,4% y compensó parcialmente el resultado negativo. Las exportaciones aumentaron 0,5% debido a mayores envíos de productos mineros y manufacturados. Las importaciones cayeron 4,6% en línea con la menor demanda interna y la depreciación acumulada del peso.

En Estados Unidos, el foco de los mercados continuaron estando centrados en torno al Techo de Deuda, donde las declaraciones positivas de Demócratas y Republicanos apuntan a la posibilidad de llegar a un acuerdo para elevar el techo de la deuda han elevado el sentimiento de los inversores y han ayudado a impulsar el S&P 500 a su nivel más alto desde agosto de 2022 antes de retroceder por la falta de avances en las negociaciones.

Eurozona

La inflación se mantuvo elevada en abril, aunque dio señales de debilitamiento.

El dato final de la inflación IPC de abril confirmó que las presiones subyacentes sobre los precios empezaron a retroceder, aunque es difícil anticipar si esto podría mantenerse en el tiempo. El dato final confirmó que la tasa general subió levemente hasta el 7% en abril desde el 6,9% de marzo.

Con relación a los componentes, la inflación subyacente (que excluye a los precios de la energía y los alimentos) continuó desacelerándose, mostrando una disminución a 5,6% desde su máximo histórico de 5,7% en marzo, lo cual de

mantenerse podría significar que el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, podría tener suficiente confianza en las perspectivas de inflación para mantenerse sin cambios a partir de septiembre.

La inflación de los servicios sigue siendo sólida y, combinada con los efectos estadísticos, es probable que mantenga la inflación subyacente cerca de máximos históricos durante el verano. Aún así, las medidas de la inflación subyacente están enviando una señal tranquilizadora de que las presiones están comenzando a disminuir.

© 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

