

Reporte Semanal

27 de noviembre de 2023



Destacados

- **Sorprende crecimiento del 3T en Chile.**

Impulsado el consumo de los hogares y las exportaciones, que fue contrarrestado por la caída en las inversiones.

- **El presidente electo de Argentina comienza a configurar su gabinete y persiste la incertidumbre sobre qué medidas implementará.**

Persiste la incertidumbre sobre el desempeño de las principales variables macroeconómicas en el nuevo escenario político.

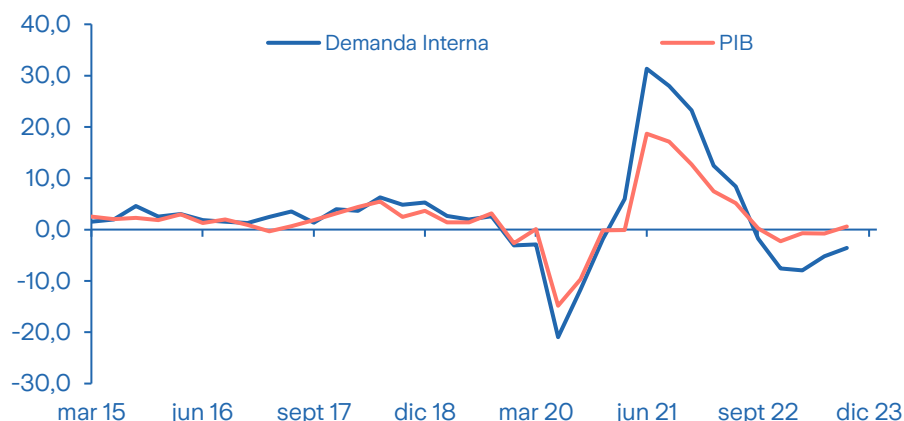
- **En México, el indicador de actividad económica de septiembre sorprendió mostrando un crecimiento de 3,34% a/a.**

Impulsado por la actividad en casi todos los sectores.

- **Las autoridades chinas instan a las instituciones financieras a acelerar la financiación para los promotores inmobiliarios.**

Buscando estabilizar el sector inmobiliario que se ha visto en dificultades para continuar con la construcción de edificios residenciales.

El crecimiento del PIB del 3T sorprende con un crecimiento de 0,6% a/a



Fuente: Bloomberg

El crecimiento del PIB del 3er trimestre sorprendió mostrando un crecimiento de 0,6% en 12 meses (encima de lo anticipado por el mercado de 0,2%). La demanda interna cayó un 0,6% respecto al trimestre anterior. La menor inversión representó la mayor parte de la caída. El mayor consumo de los hogares y del gobierno compensó parcialmente el resultado negativo. Las exportaciones se recuperaron, impulsadas por los envíos de productos agrícolas y manufacturados. Las importaciones de bienes y servicios cayeron, en consonancia con la menor demanda interna y la debilidad del tipo de cambio. En el escenario actual, donde se mantiene una política monetaria restrictiva, y en el que se ha observado una desaceleración de la inflación y las expectativas están ancladas, esperamos que el banco central continúe recortando las tasas de interés hasta 2024, aunque probablemente es difícil que las autoridades vuelvan a recortar las tasas en más de 50 puntos básicos por reunión.

En Argentina, tras la euforia de la victoria, el presidente electo Milei comienza a estructurar su gabinete donde destacan algunos políticos de centroderecha. En el corto plazo tendrá la tarea de controlar la abrumadora inflación, donde está dispuesto a aplicar un ajuste fiscal que buscaría un déficit financiero cero. Entre las reformas propuestas durante su campaña, destacamos cuatro: 1. Reducción del número de ministerios a 8 (de 18); 2. Cierre o privatización de empresas públicas; 3. Reducción de impuestos; y 4. Reforma monetaria, que incluye la dolarización de la economía y el cierre del Banco Central. Sin embargo, para implementar sus propuestas Milei carece de mayorías en el Congreso.

Estados Unidos

Mercados accionarios y de renta fija muestran alzas.

Los mercados de crédito mostraron alzas la semana pasada en medio de un ambiente general de riesgo en los mercados que vio cómo el índice MSCI World subía alrededor de un 1% durante la semana. Sin embargo, el mercado primario estuvo menos activo, en gran parte debido a una semana más corta por el feriado de EE. UU. y a una disminución de la actividad a medida que los mercados entran en las últimas semanas activas del año. El panorama del flujo de fondos también fue positivo, ya que la mayoría de los segmentos de crédito registraron entradas, aunque las entradas en el High Yield de EE. UU. se desaceleraron.

El reciente repunte ha llevado los diferenciales del High Yield estadounidense y europeo a alrededor de 375 pb y 440 pb respectivamente, niveles que parecen algo optimistas antes de una recesión esperada. En las recesiones típicas, los diferenciales se han ampliado más allá de los 800 puntos base, lo que implica que la mayoría de los inversores esperan un aterrizaje suave en lugar de una recesión. Sin embargo, abundan muchas señales de advertencia: las tasas de impago ya están aumentando, mientras que los créditos con calificación CCC más vulnerables no han participado en el reciente repunte.

© 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

