

Reporte Semanal

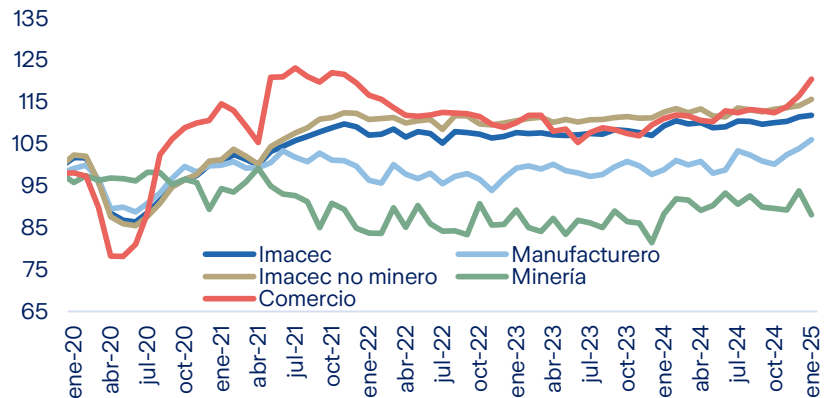
03 de marzo de 2025



Destacados

- En Chile, el Imacec de enero registró un avance mensual de +0,4%, superando expectativas del mercado
- En la comparación anual, el crecimiento se desaceleró al 2,5% a/a (en línea con el consenso), desde el 6,6% a/a del mes previo
- Solidez del rubro de comercio, el cual avanzó un 3,4% m/m, acumulando tres alzas consecutivas
- Buena performance impulsada por recuperación de confianza del consumidor y cifras de turismo receptivo récord
- Mercados de valores divergentes, con las acciones estadounidenses bajo presión, mientras que algunas bolsas europeas alcanzan máximos históricos
- La incertidumbre arancelaria, el creciente temor en torno al crecimiento de EE. UU. y las buenas, pero no espectaculares ganancias de NVIDIA llevaron a los inversores a buscar rentabilidad en otros lugares

Imacec de enero avanza, impulsado por solidez del rubro comercio



Fuente: BCCH

El Indicador Mensual de Actividad Económica de Ene-25 registró un avance mensual de +0,4%, (desde +0,9% m/m en Dic-24), superando las expectativas del mercado (+0,2% m/m, según Bloomberg). En la comparación anual, el crecimiento se desaceleró al 2,5% (en línea con el consenso), desde el 6,6% a/a del mes previo, el cual había estado parcialmente impulsado por la mayor cantidad de días hábiles (vs. Dic-23). En la descomposición sectorial, se destaca el impulso del rubro de comercio, el cual avanzó un 3,4% m/m (+8,4% a/a), acumulando tres alzas consecutivas. Detrás de esta buena performance se destaca: a) la recuperación de la confianza del consumidor ("Índice de Percepción Económica – Situación Personal" elaborado por el Banco Central se ubicó en Ene-25 en el nivel más alto en tres años; b) Turismo receptivo récord: Turistas trasandinos alcanzaron aprox. 2,1 millones en 2024 (+73% a/a), el mayor nivel desde 2018. En el otro extremo, la producción de bienes registró una retracción del 2,0% m/m, traccionado a la baja principalmente por el subcomponente minero (-6,1% m/m), luego del desempeño destacado de 2024 (+6,2% a/a). Por su parte, el subcomponente manufacturero continuo con su tendencia expansiva (+2,2% m/m, y +7,4% a/a). Con el dato de enero, el efecto arrastre para 2025 (i.e. asumiendo que se mantiene nivel de ene-25 de Imacec a lo largo del año) se ubicó en +1,7% a/a, desde el +1,3% a/a en Dic-24. En este marco, mantenemos nuestra proyección de crecimiento para 2025 en 2,2%, aunque reconocemos riesgos al alza en caso de que el consumo privado sostenga este nivel de solidez

EE.UU.

Otra semana difícil para las acciones estadounidenses, con las acciones de las Mag 7 derrumbándose

El índice Mag-7 cayó 10% desde los máximos de diciembre, ya que los inversores continuaron buscando diversificación y alternativas más baratas. Tesla presentó ventas decepcionantes que vieron la acción bajar un 13% en la semana y casi un 40% desde diciembre. Las ganancias de NVIDIA, aunque muy sólidas, no lograron superar las estimaciones tanto como algunos esperaban, con la acción cotizando significativamente más baja. Las acciones estadounidenses rebotaron el viernes, pero fue una semana dura, con el S&P 500 bajando un 1%. Ciertamente, los datos económicos de EE. UU. han dado algunas razones para la precaución. La confianza del consumidor cayó notablemente la semana pasada, mientras que las expectativas de inflación

aumentaron y las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron. Por su parte, fue nuevamente Europa la que lideró la carga al alza, ya que el impulso en la región no mostró signos de desvanecerse. Una ganancia del 3% para las acciones españolas elevó el índice IBEX a una ganancia del 15% este año, mientras que el Euro Stoxx 600 alcanzó un récord. Rheinmetall en Alemania fue la estrella, subiendo un 14% y un 64% en lo que va del año. La compañía de defensa sigue siendo una favorita de los inversores a medida que los compromisos de defensa europeos continúan aumentando. Se espera que la volatilidad de las acciones persista, pero el alza sigue presente en la mayoría de las regiones, incluso en EE. UU.

© Copyright 2024 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

