

# Reporte Semanal

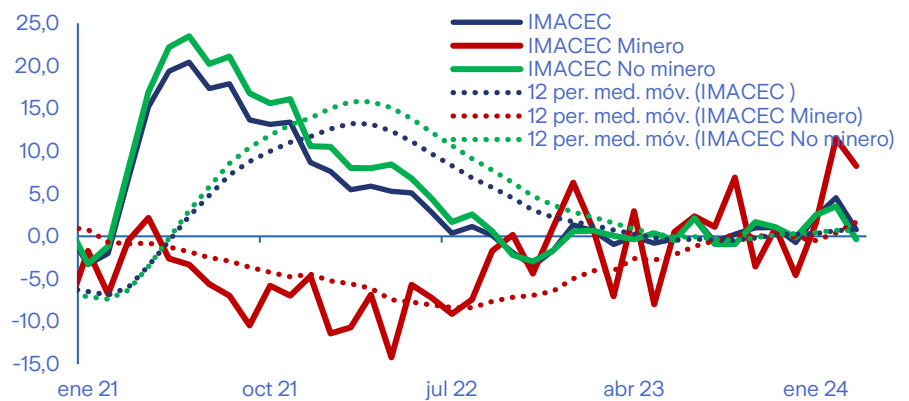
6 de mayo de 2024



## Destacados

- **En Chile la actividad económica retrocede en marzo**
- La disminución en la actividad económica se explica, en parte, por el hecho de que el mes de marzo tuvo 3 días hábiles menos en comparación con el año 2023.
- **El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, establece un alto umbral para futuras subidas de tasas.**
- Aunque es poco probable que se produzcan recortes inminentes en las tasas de interés, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mantiene su tendencia a la flexibilización y ha anunciado una desaceleración en el ritmo del ajuste cuantitativo.
- **Las tasas de la deuda del Tesoro han disminuido debido a los débiles datos económicos en Estados Unidos y a la postura relativamente moderada de la Reserva Federal**
- Tras la corrección, las tasas están más alineados con los fundamentos económicos, y se plantea nuevamente la posibilidad de un aterrizaje suave para la economía.

## En Chile la actividad económica IMACEC retrocedió afectado por caídas en casi todos los sectores



Fuente: Bloomberg

Según los datos publicados por el Banco Central de Chile, el IMACEC (Indicador Mensual de Actividad Económica) de marzo de 2024 mostró una contracción del -0,7% m/m (respecto al dato revisado del 0,9% en febrero), situándose por debajo del consenso del mercado que apuntaba a un promedio de -0,6%. En términos interanuales, la actividad económica se expandió a una tasa del 0,8% A/A (desde el 4,5% en febrero), también por debajo de las expectativas del mercado (1,1%). La disminución en la actividad económica se explica, en parte, por el hecho de que el mes de marzo tuvo 3 días hábiles menos en comparación con el año 2023. A nivel de componentes, casi todos los sectores contribuyeron negativamente a esta contracción. Los sectores más afectados fueron: Servicios (-0,4%), Resto de bienes (-1,5%), y Minería (-1,3%). En términos interanuales, la minería y el resto de los bienes (impulsados por la generación eléctrica) fueron los motores de la expansión económica. Sin embargo, el comercio se vio afectado por la caída en la venta de vehículos y las menores ventas de alimentos, siendo el principal detractor en la actividad económica. A pesar de este menor crecimiento, se mantiene la visión de que el año 2024 tendrá un crecimiento en el rango del 2-3%. La dinámica de la demanda interna dependerá en gran medida de la política monetaria y el *forward guidance* que el banco central mantenga de aquí en adelante. Por otro lado, un catalizador para la actividad económica podría provenir del sector externo, donde la minería sería impulsada por los atractivos precios de los minerales.

## Estados Unidos

Es poco probable que se produzcan más subidas de tipos en EE. UU. a medida que el crecimiento y el mercado laboral se debilitan.

La semana pasada, se presentó más evidencia de que la economía estadounidense está desacelerándose. El índice manufacturero ISM volvió a contraerse en abril después de haber experimentado una breve expansión el mes anterior. Tanto los nuevos pedidos como el empleo también disminuyeron. Además, en el sector de servicios, la actividad también está desacelerando. El índice ISM de servicios cayó a 49,4, marcando la primera contracción desde diciembre de 2022. A pesar de la volatilidad de las cifras mensuales, la tendencia hacia un mercado laboral más débil ha sido persistente durante varios meses. Para enfatizar esta tendencia, el número de puestos vacantes disminuyó en más de 300

mil en marzo, alcanzando el nivel más bajo en tres años. De manera similar, el crecimiento de las nóminas no agrícolas se desaceleró significativamente en abril, mientras que la tasa de desempleo aumentó a 3,9% y el número de horas trabajadas disminuyó. Este debilitamiento del mercado laboral condujo a una mayor desaceleración en el crecimiento salarial, lo que podría ser una buena noticia para el banco central. Como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo las tasas sin cambios en su última reunión. El presidente de la Fed, Powell, reconoció la necesidad de más avances en materia de inflación, pero estableció un alto umbral para futuras subidas de tasas, lo que generó un alivio tanto en los bonos como en las acciones.

© 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](http://www.zurich.cl)

