

Reporte Semanal

12 de febrero de 2024



Destacados

- **En América Latina, la inflación mantiene una tendencia a la baja, aunque surgen presiones temporales sobre los precios en Brasil y México.**

En Chile la inflación continúa desacelerándose, mientras que muestra un leve resurgimiento en México y Brasil.

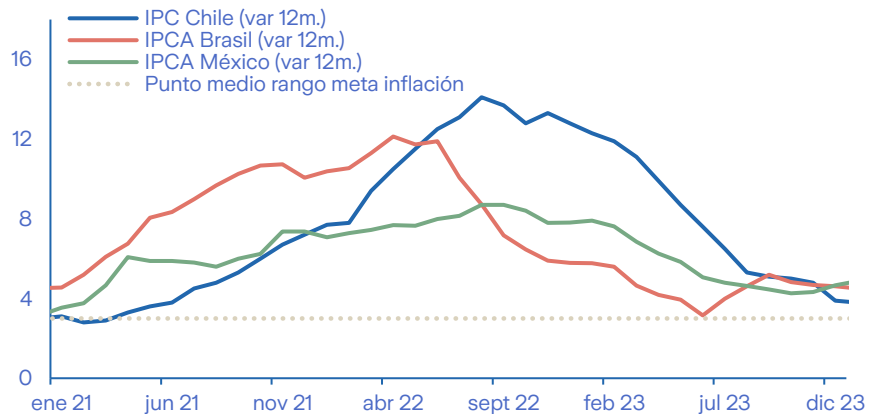
- **En Argentina, el gobierno de Milei sufrió un revés luego de que la Cámara de Diputados no aprobara la "ley omnibus".**

Fue rechazada la Ley de Bases y Condiciones para la Libertad de los Argentinos – "ley omnibus", por lo que el gobierno de Milei podría convocar a un plebiscito o consulta popular para gobernar, como anunció durante su campaña, para lo que también necesita la aprobación del Congreso.

- **Persiste la presión deflacionaria en China, lo que pone de relieve el débil impulso del crecimiento.**

La inflación IPC se desacelera al ritmo más fuerte desde el 2009.

En Latinoamérica la inflación mantiene tendencia a la baja.



Fuente: Bloomberg

En Brasil, la inflación de enero mostró un aumento del 0,42% m/m (desde el 0,56% en diciembre), por encima de las expectativas del mercado (0,34%), acumulando un aumento del 4,51% en 12 meses (desde el 4,62% del mes anterior), por encima del consenso del mercado (4,42%). Las presiones sobre los precios de los servicios fueron el principal impulsor de la inflación y, de mantenerse, podrían condicionar la magnitud de los recortes de tipos del BCB. En Chile, la inflación de enero sorprendió al mostrar un aumento del 0,7% m/m, tras una caída del -0,5% en diciembre, por encima de las expectativas del mercado (0,4%). La inflación anual fue del 3,8% interanual (desde el 3,9% en diciembre), por encima del consenso del mercado (3,5%). El Instituto Nacional de Estadística realizó cambios en las ponderaciones del índice a partir de este mes, lo que generó efectos mixtos en el IPC. Sin embargo, al calcular el índice con las ponderaciones anteriores, la inflación fue de 3,2% a/a. Esperamos que el banco central de Chile continúe con el ciclo de recortes, reduciendo la TPM en 75 puntos en la próxima reunión. En México, la inflación mostró un aumento de 0,89% m/m en enero (desde 0,71% en diciembre), por debajo de las expectativas del mercado (0,88%), acumulando tres meses con aumentos, donde los componentes no subyacentes fueron los principales impulsores. La variación del IPC fue de 4,88% a/a (desde 4,66% el mes anterior), en línea con lo anticipado por el mercado.

China

La tendencia deflacionaria sugiere que el crecimiento de China sigue siendo débil

En enero, el IPC de China se profundizó aún más en la deflación, cayendo del -0,3% A/A en diciembre al -0,8%, lo que marcó la caída más pronunciada desde la crisis financiera mundial. La caída se debió en gran medida a la reducción de los precios de los alimentos, y los ajustes estacionales relacionados con el Año Nuevo Lunar amplificaron el efecto. La inflación subyacente también cayó del 0,6% interanual a un mínimo de siete meses del 0,4%. Mientras tanto, la deflación del IPP mejoró marginalmente del -2,7% al -2,5% interanual. En general, la persistente presión deflacionaria tanto sobre el IPC como sobre el IPP subraya el deslucido impulso del crecimiento. En enero se produjo un aumento estacional típico del crédito neto, lo que dio lugar a un nivel récord de nuevos préstamos bancarios. A pesar de superar las bajas

expectativas del consenso, el crecimiento interanual del crédito y la financiación agregada sigue siendo lento. El crecimiento de los préstamos bancarios pendientes incluso se desaceleró ligeramente del 10,6% interanual al 10,4% en enero. Dadas las recientes medidas políticas más proactivas, como un recorte de tasas de 50 pb mayor de lo esperado por parte del Banco Popular de China (PBoC) y las inyecciones de liquidez del gobierno a los principales bancos, hay esperanzas de que el crecimiento del crédito repunte más marcadamente en el futuro. Las acciones chinas mostraron un fuerte repunte la semana pasada, pero la sostenibilidad de esta tendencia dependerá del desempeño actual de la economía y de nuevos estímulos significativos.

© 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

