

Reporte Semanal

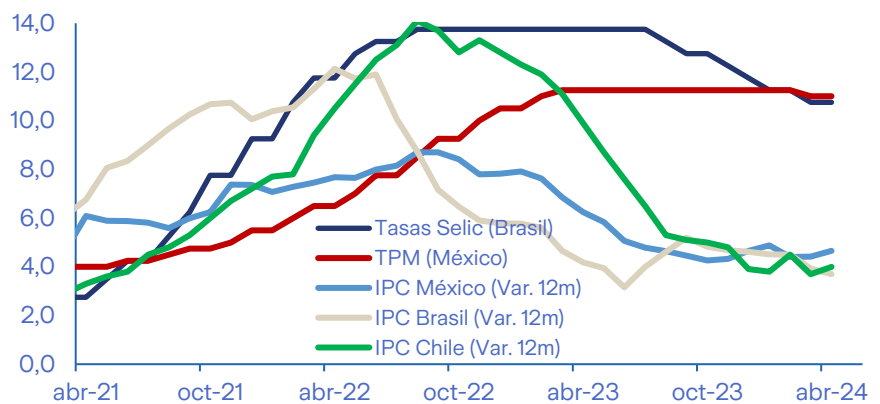
13 de mayo de 2024



Destacados

- **Los bancos centrales en LatAm continúan el ciclo de recortes de tipos con signos de moderación**
- A medida que la inflación tiende a bajar, los bancos centrales de Brasil y México toman decisiones de política monetaria diferentes.
- **La economía del Reino Unido crece un 0,6% T/T en el 1T, el ritmo más rápido desde el cuarto trimestre de 2021.**
- Un fuerte repunte de la inversión, ayudado por una recuperación del gasto de los consumidores, impulsó el crecimiento en el primer trimestre.
- **El crédito va por detrás de las acciones, mientras que los estándares crediticios de EE. UU. implican que las tasas de incumplimiento podrían seguir siendo rígidas**
- La iniciativa de flexibilizar las normas crediticias se estancó el último trimestre, impulsada en gran medida por los bancos pequeños. Si esto continúa, implicará que es probable que las tasas de impago se mantengan elevadas durante algún tiempo.

Diferentes decisiones de política monetaria y desaceleración de la inflación en América Latina



Fuente: Bloomberg

Las decisiones de política monetaria en México y Brasil han tomado caminos divergentes, acompañadas de una desaceleración de los indicadores de inflación regionales.

En México, el Banco de México mantuvo la tasa de política monetaria en 11% luego de haberla recortado en 25pb en marzo. La decisión se tomó mediante una votación dividida y la declaración oficial dejó abierta la posibilidad de futuros recortes de tasas, dependiendo de nuevos datos y las acciones de la Reserva Federal de Estados Unidos. Mientras tanto, en una decisión que también generó división interna, el Banco Central de Brasil (BCB) redujo la tasa Selic en 25 puntos básicos, llevándola al 10,50%. Nuestro análisis sugiere que la orientación futura apunta hacia una mayor moderación. En cuanto a los datos de inflación, abril mostró un aumento del 0,38% m/m en Brasil, alcanzando un 3,69% interanual, que todavía se encuentra dentro del rango objetivo de inflación del BCB del 1,5% al 4,5%. La inflación en México también aumentó un 0,18% intermensual, lo que llevó a un aumento del 4,65% interanual, y Chile experimentó un aumento del 0,5% m/m y del 4,0% A/A, frente al 3,7% de marzo. Vale la pena señalar que los componentes volátiles siguen desempeñando un papel importante en el impulso de la inflación.

Mercado Renta Variable Global

Los inversores mantienen la fe.

Las acciones continuaron subiendo la semana pasada, con las bolsas europeas manteniendo las riendas del mercado alcista. Varios índices de la región alcanzaron máximos históricos: tanto el Euro Stoxx 50 como el FTSE 100 del Reino Unido subieron un 3% adicional durante la semana, y el DAX de Alemania subió un 4%. Si bien el mercado suizo todavía está aproximadamente un 10% por debajo de su máximo de 2021,

La ganancia del 5% de la semana pasada se vio favorecida por el regreso de UBS a las ganancias con cifras mejores de lo esperado, lo que impulsó la acción un 11%. Dado que los mercados europeos han estado a la sombra de EE UU durante tanto tiempo, las perspectivas de un inminente recorte de tipos

por parte del BCE en junio, combinadas con mejores datos de crecimiento e inflación, han impulsado claramente la confianza. Dicho esto, algunos de los movimientos relativos de los últimos tiempos, particularmente por parte de las acciones del Reino Unido, ahora parecen un poco exagerados y esperamos que EE.UU. recupere el liderazgo a su debido tiempo. Una vez más los inversores demuestran que el castigo es rápidamente para aquellos que se atreven a decepcionar en un mercado que recompensa cada vez más las habilidades de los seleccionadores de 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

