

Reporte Semanal

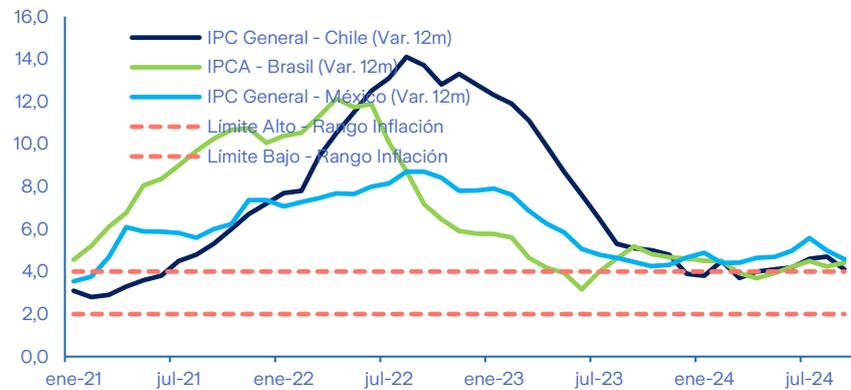
14 de octubre de 2024



Destacados

- **En septiembre la inflación muestra dinámicas mixtas en Chile, México y Brasil**
- La inflación se mantiene por encima de los límites altos de los rangos meta de inflación.
- **El Ministerio de Finanzas de China enfatiza que el gobierno tiene un margen significativo para aumentar la deuda y los déficits, pero no da detalles sobre el paquete fiscal total**
- Si bien se anunciaron medidas críticas para abordar la deuda de los gobiernos locales y estabilizar el mercado inmobiliario, las medidas se centran en la estabilidad financiera en lugar de estimular la demanda, que es esencial para abordar los problemas deflacionarios de China.
- **La inflación general en Estados Unidos se desacelera al 2,4% a/a, pero la inflación básica sube al 3,3% a/a**
- Aunque se espera que la presión de los precios se desvanezca aún más, la inflación aún no se ha eliminado por completo y la Reserva Federal tendrá que proceder con cautela.

Las métricas de inflación en Brasil, Chile y México presentan movimientos mixtos en septiembre debido a la dinámica divergente de los componentes volátiles.



Fuente: Bloomberg

En Brasil, la inflación de septiembre registró un aumento del 0,44% m/m, impulsado principalmente por las condiciones de sequía y el incremento de los precios de la electricidad y los alimentos. Otros componentes mostraron variaciones moderadas, resultando en una tasa de inflación del 4,42% a/a. Como resultado, el banco central brasileño no enfrenta una presión significativa para aumentar rápidamente la tasa Selic. Prevemos un alza de 25 puntos básicos en la tasa de referencia en la reunión de noviembre. En Chile, la desaceleración de la inflación a un 0,1% m/m y un 4,1% a/a en septiembre (desde el 0,3% en agosto) fue sorprendente, contrariamente a la expectativa del mercado de un 0,3%. La dinámica de los componentes reveló que los elementos volátiles continuaron impulsando la inflación general, con disminuciones en los precios de la energía y los alimentos que contribuyeron negativamente. Mientras tanto, en México, tanto la inflación general como la subyacente continuaron desacelerándose, con la inflación general mostrando un ligero aumento del 0,01% m/m. A pesar de esto, la inflación se mantuvo por encima del rango objetivo, registrando un aumento del 4,58% a/a (frente al 4,99% en agosto). Esta tendencia sugiere una aceleración en el ciclo de flexibilización, y anticipamos un recorte de 25 puntos base en la próxima reunión.

China

La ambigüedad fiscal de China persiste pese a la intensificación de la presión deflacionaria

Después de que la reunión de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC) ofreciera poca claridad sobre la escala del estímulo fiscal de China, había grandes expectativas para la reunión informativa del Ministerio de Finanzas del sábado, con la esperanza de que las autoridades finalmente establecieran un precio audaz para el estímulo. Sin embargo, no se presentaron cifras concretas sobre el paquete total. A pesar de esto, se anunciaron algunas medidas críticas: un aumento único del techo de la deuda para ayudar a los gobiernos locales a canjear deuda y aliviar sus cargas de servicio de la deuda, así como la recapitalización bancaria a través de bonos del tesoro especiales. Además, los gobiernos locales ahora pueden utilizar los fondos de

bonos no utilizados para recomprar terrenos y viviendas sin vender, lo que podría ayudar a absorber aún más el inventario no vendido tras la lenta aceptación del plan reciente por parte de las empresas estatales. Es importante destacar que el gobierno central enfatizó que tiene un margen fiscal sustancial para aumentar la deuda y los déficits, lo que sugiere que se avecina un apoyo significativo, aunque los detalles aún están pendientes. Si bien el enfoque en la estabilidad financiera es claro, la ausencia de un plan sólido para estimular la demanda plantea una pregunta evidente: ¿cómo abordará China su creciente presión deflacionaria? En definitiva, se necesitan urgentemente medidas políticas más decisivas.

© 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

