

# Reporte Semanal

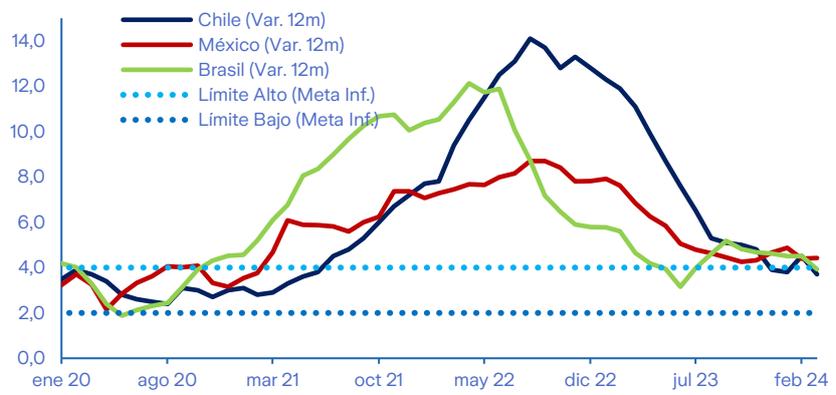
15 de abril de 2024



## Destacados

- **Irán ataca a Israel con misiles y drones, desatendiendo fuertes advertencias de EE. UU.**
- Mientras el 99% del bombardeo fue derribado y los esfuerzos globales para reducir la tensión se están intensificando, la reacción de los mercados bursátiles asiáticos ha sido leve, mientras que los futuros de las acciones de EE UU suben y los futuros del petróleo bajan.
- **La inflación se desacelera en LatAm, aunque se mantiene cerca al límite alto del rango meta.**
- Precios de los servicios y la inflación subyacente se mantienen elevadas, aunque muestran señales de desaceleración.
- **La inflación general de EE. UU. mostró un alza de 3,5% A/A y la subyacente un 3,8% A/A**
- La presión sobre los precios sigue siendo alta, lo que hace menos probables los recortes de tasas a corto plazo, pero algunos componentes parecen más prometedores.

En LatAm, en marzo la inflación general se desacelera, pero los servicios y la inflación subyacente siguen siendo elevados.



Fuente: Bloomberg

En Brasil, en marzo la inflación se moderó al 0,16% mes a mes (m/m), frente al 0,83% de febrero. Esto estuvo por debajo de las expectativas del mercado (0,25%). La inflación acumulada en términos anuales (Y/Y) fue del 3,93% (desde el 4,5% en febrero). Aunque la mayoría de los componentes experimentaron una desaceleración, los servicios siguen ejerciendo presiones inflacionarias, lo que preocupa al Banco Central de Brasil (BCB). A pesar de esta ralentización en la inflación, anticipamos que el BCB moderará cautelosamente su ciclo de recortes en adelante. En México, la inflación de marzo se aceleró al 0,29% m/m (desde el 0,09% en febrero). Sin embargo, en términos anuales (A/A), se mantuvo estable en el 4,42% (comparado con el 4,40% en febrero). Los precios de los servicios y los subyacentes siguen siendo elevados, y la sólida actividad económica hace poco probable que Banxico (el banco central de México) reduzca las tasas en el corto plazo. Finalmente, en Chile, la inflación de marzo se moderó a 0,4% m/m (desde el 0,6% el mes anterior). La tasa de inflación acumulada en términos anuales es del 3,7% (desde el 4,5% en febrero). Aunque esta desaceleración brinda cierto alivio al banco central, es posible que no sea suficiente para acelerar el ciclo de recortes. Anticipamos un recorte de 50 puntos base en mayo.

## Estados Unidos

La inflación de EE UU se mantiene por encima del nivel meta de inflación (2,0%)

Los datos de precios de marzo muestran que la inflación en Estados Unidos sigue elevada. El IPC general se aceleró del 3,2% al 3,5% interanual en marzo, mientras que el IPC subyacente se mantuvo en el 3,8% A/A, ambos por encima de las expectativas del consenso. Si bien la Reserva Federal hizo caso omiso de las cifras más sólidas del IPC en enero y febrero será más difícil esta vez. Un recorte de tasas en junio todavía es posible si la inflación o el crecimiento se desaceleran sustancialmente en las próximas semanas, pero se vuelve cada vez más improbable ya que la Fed tendrá que reconocer una presión de precios continuamente elevada. Dentro del IPC, los servicios siguen siendo el principal impulsor de la inflación, mientras que los precios de los bienes básicos

volvieron a caer después del pequeño repunte de febrero. Los costos de la vivienda siguen siendo un gran impulsor de la inflación de los servicios. No sorprende que, dado el reciente repunte de los precios del petróleo y la gasolina, la energía y el transporte fueran otros factores importantes que hicieron subir los precios en marzo. Los precios al productor también se aceleraron en marzo, pero algunos de los componentes que alimentan la inflación PCE subyacente, la medida favorita de la Fed, como las tarifas aéreas y los servicios de salud, se debilitaron. Las tasas de los bonos del Tesoro subieron al nivel más alto desde noviembre de 2023, mientras que el S&P 500 cayó un 1,6%, la mayor caída semanal desde octubre del año pasado.

© 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)

