

Reporte Semanal

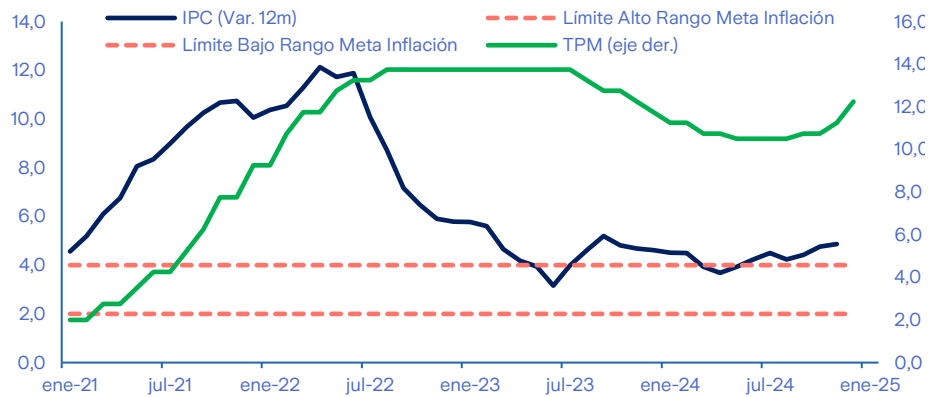
16 de diciembre de 2024



Destacados

- **En Brasil, el Banco Central sorprendió al mercado al elevar la tasa Selic en 100 puntos base**
- Con una inflación en noviembre manteniéndose por encima del rango meta y una actividad económica resiliente en octubre superando las expectativas.
- **Los datos de inflación de noviembre en Argentina y México se ubicaron por debajo de lo esperado.**
- En Argentina, la inflación registró su menor nivel desde Jul-2020 (2.4% m/m). En México, el IPC registró un avance de 0.44% m/m (desde 0.55%), explicado por la desaceleración en los componentes no alimenticios.
- **El BCE recorta los tipos de interés un 0,25% y sitúa el tipo de depósito en el 3%.**
- En 2025 se producirán más recortes, por lo que es probable que el tipo de depósito alcance el 2% a mediados de año.

El Banco Central de Brasil sorprende al mercado con una agresiva suba de tasas, en medio de niveles de inflación por encima de la meta y un fuerte dinamismo económico



Fuente: Bloomberg

En Brasil, junto con la decisión del Banco Central de Brasil (BCB), se publicaron los datos de inflación de noviembre y el indicador de actividad económica de octubre. Aunque la inflación de noviembre se desaceleró a 0,39% m/m (desde 0,56% el mes anterior), se mantuvo por encima del límite superior de la meta de inflación del BCB, registrando un avance anual de 4,87% (desde 4,76%), con la inflación subyacente indicando signos de aceleración. Por el contrario, el indicador de actividad económica superó las expectativas del mercado al crecer 0.14% m/m, que compara con el -0,2% esperado. En términos anuales, el indicador se expandió a una tasa de 7,31% (subiendo desde 5.31%), ratificando una economía saludable. En este contexto, el Banco Central sorprendió al mercado al elevar la tasa Selic en 100 pbs. (el consenso del mercado era de 75 pbs.) a 12.25%, apuntando a controlar la inflación. La autoridad monetaria también indicó que se esperan dos aumentos más de la misma magnitud en las próximas reuniones, enfatizando que el éxito en el control de la inflación dependerá en gran medida de la gestión de la política fiscal.

Eurozona

2% es el nuevo 4%.

El BCE recortó la tasa de su principal facilidad de depósito en 25 puntos base, dejándola en 3%. Ya se acumulan 100 puntos base en recortes desde el peak en septiembre de 2023. Se anticipan más recortes, pero no prevemos un regreso a los niveles bajos durante el Covid, donde se tenían tasas negativas. La inflación se encuentra cerca de la meta, mientras que las perspectivas de actividad económica y el potencial de crecimiento estimado de la economía de la eurozona son débiles. Las próximas decisiones del BCE parecen relativamente fáciles: pasar de una política restrictiva a una neutral. La cuestión principal ahora cual es el nivel de tasa neutral, ya que los distintos miembros del BCE tienen diferentes opiniones. Esperamos que se sitúen en el 2%, ya que parece una mediana razonable. Salvo sorpresas significativas, la política debería

llegar a ese nivel a mediados del próximo año. A partir de entonces, se vuelve más difícil, ya que algunos miembros abogarán por tasas aún más bajas. Sin embargo, hay razones igualmente plausibles para ver una inflación más alta que en el pasado, y creemos que eso evitará que el BCE baje considerablemente la tasa. La semana pasada también hubo más noticias francesas relevantes para el mercado. El presidente Macron nombró al veterano centrista Francois Bayrou para reemplazar a Michel Barnier como primer ministro, y todas las miradas estarán puestas en las negociaciones presupuestarias en el primer trimestre de 2025. Moody's anunció una rebaja no programada de la calificación soberana de Francia, lo que pone de relieve la presión sobre la deuda francesa.

© 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

