

Reporte Semanal

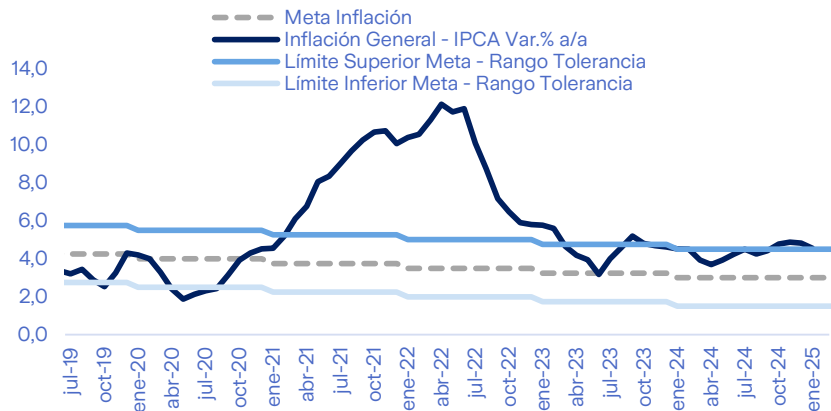
17 de febrero de 2025



Destacados

- En Brasil, se publicó en la última semana el dato de inflación de enero
- Los precios aumentaron un 0,16% m/m (4,56% a/a), todavía ubicándose por encima del límite superior de la meta, presionando al BCB a continuar con su ciclo de alza de tasas.
- Datos débiles de actividad reflejan impacto de política monetaria contractiva en Brasil
- El indicador mensual de actividad económica (IBC-Br) de Dic-24 registró una contracción del -0,73% m/m, por debajo del consenso de mercado (-0.4% m/m)
- Avances en las negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania
- Trump hizo campaña afirmando que pondría fin a la guerra en Ucrania en su primer día en el cargo. El calendario se ha retrasado, pero se están tomando pasos claros.

En Brasil, la evolución de los precios se desacelera en enero, aunque permaneciendo por encima de la meta, presionando al Banco Central. La contracara, el ritmo de actividad pierde dinamismo.



Fuente: BCB

En Brasil, se publicó en la última semana el dato de inflación de enero. Los precios aumentaron a una tasa del 0,16% m/m (desacelerándose del 0,52% en diciembre de 2024), mientras que el aumento interanual se situó en 4,56%. Este nivel sigue ubicándose por encima del límite superior del rango de meta de inflación (1,5%-4,5%), lo cual ejerce una presión continua sobre el Banco Central de Brasil para que continúe con su ciclo de aumentos. Hay una alta probabilidad de mantener el ritmo de aumentos de 100 puntos básicos en la próxima reunión de marzo. La principal preocupación radica en las presiones inflacionarias sobre la inflación subyacente, las cuales están impulsadas por una robusta demanda interna. No obstante, los datos de actividad económica publicados durante la semana indicaron caídas dentro del sector servicios en diciembre, con una disminución del 0,5% m/m y del 2,4% a/a, así como una ligera disminución en las ventas minoristas, que cayeron un 0,1% mensual y un 2,0% interanual. En la misma línea, el indicador mensual de actividad económica (IBC-Br) elaborado por el Banco Central de Dic-24 registró una contracción del -0,73% m/m, por debajo de lo esperado por el consenso de mercado (-0.4% m/m). Estas caídas reflejan parcialmente los efectos de la política monetaria restrictiva que ha estado profundizándose en los últimos meses.

Europa

Avances en las negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania

Trump hizo campaña afirmando que pondría fin a la guerra en Ucrania en su primer día en el cargo. El calendario se ha retrasado, pero se están tomando pasos claros. Los aliados de la OTAN, y Ucrania misma, no han sido invitados a las conversaciones entre EE.UU. y Rusia en Arabia Saudita esta semana. Existen interrogantes sobre el papel de Europa en el mantenimiento de un acuerdo de paz, así como sobre cómo EE.UU. y Rusia pueden imponer un acuerdo a Ucrania. Sin embargo, los mercados europeos tomaron la noticia de manera muy positiva. Si se alivian las sanciones a Rusia, la caída de los precios de la energía impulsará la industria europea, debilitada, y reducirá la inflación. Sin embargo, somos escépticos respecto a un

escenario muy optimista. Más claro es el aumento del gasto en defensa y la creciente posibilidad de un programa de cofinanciamiento entre la UE (y Reino Unido). Los activos vinculados con defensa continúan en aumento. La industria europea podría beneficiarse, pero las amenazas comerciales pueden forzar un aumento en las compras de suministros estadounidenses. El impacto de un nuevo programa de deuda conjunta será complejo. Un mayor suministro de bonos presionará a los rendimientos al alza, y un mayor gasto público podría causar una nueva presión inflacionaria. En contraste, la deuda compartida aliviaría la presión sobre los países con alta deuda, aunque la política en torno a esto sigue siendo complicada.

© 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

