

# Reporte Semanal

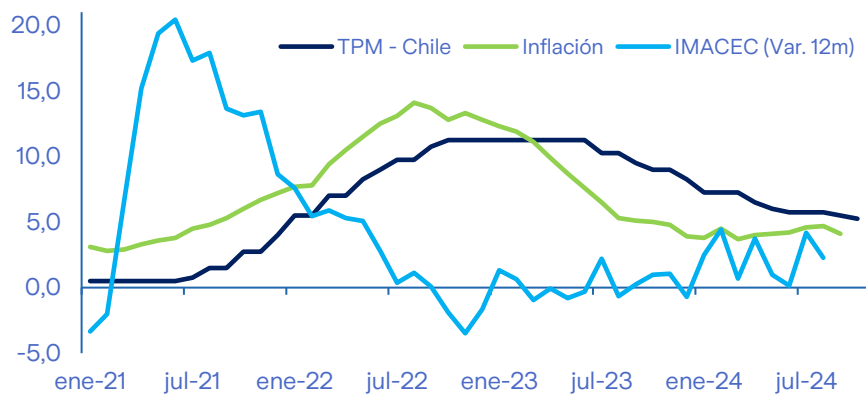
21 de octubre de 2024



## Destacados

- **El Consejo del Banco Central de Chile redujo por unanimidad la Tasa de Política Monetaria a 5,25%**
- En línea con las expectativas del mercado, continuando el ciclo de flexibilización monetaria iniciado en julio de 2023.
- **Los datos económicos de septiembre de China son dispares y revelan inconsistencias**
- Los datos del PIB real del 3T sugieren que el objetivo de crecimiento del gobierno de "cerca del 5%" se cumplirá este año, en línea con nuestra proyección consistente.
- **El BCE reduce la tasa clave de facilidad de depósito al 3,25%, citando un buen progreso en la desinflación y un debilitamiento de las perspectivas económicas**
- Se espera una mayor flexibilización, pero el BCE está enfatizando la dependencia de los datos en lugar de comprometerse de antemano a realizar recortes adicionales.

Consejo del Banco Central de Chile reduce por unanimidad la Tasa de Política Monetaria a 5,25%, continuando ciclo de recortes de tasas.



Fuente: Bloomberg

El Consejo del Banco Central de Chile por unanimidad, redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, dejándola en 5,25%, 50 puntos base por encima de la tasa de referencia de la Reserva Federal. La decisión salió en línea con las expectativas del mercado y nuestras proyecciones, continuando así con el ciclo de flexibilización monetaria que comenzó en julio de 2023, acumulando recortes de 600 puntos base. La decisión se basó en: i. el inicio de un ciclo de recortes por parte de la Reserva Federal; ii. la desaceleración continua de la inflación, con el Banco Central de Chile (BCCh) proyectando que las expectativas de inflación se mantendrán ancladas en el punto medio del rango meta; iii. el menor dinamismo del mercado laboral. Anticipamos que el banco central continuará bajando la TPM hacia el nivel neutral, y esperamos un recorte adicional de 25 puntos base en la reunión de diciembre. Finalmente, proyectamos que el ciclo de flexibilización continuará hasta 2025, contingente a las acciones de la Reserva Federal y a la convergencia de la inflación hacia el punto medio del rango meta.

## China

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

Los mercados bursátiles de China mantienen alta volatilidad. Ante las dudas sobre la rapidez en la implementación de las medidas de estímulo, los mercados de valores retrocedieron tras el aumento significativo de volumen generado por el anuncio inicial del gobierno, cediendo la mitad de las fuertes ganancias obtenidas desde septiembre en términos intradía. Sin embargo, el viernes se observó un renovado optimismo cuando el Banco Popular de China (PBoC) reiteró su firme apoyo al mercado de capitales.

Por otro lado, los indicadores del PIB del 3T y la actividad económica de septiembre presentan un panorama algo confuso sobre las condiciones económicas de China. A primera vista, los datos de producción industrial y ventas minoristas de septiembre superaron las expectativas del consenso, mientras que el crecimiento del PIB real del

4,6% interanual en el 3T eleva el crecimiento acumulado del año al 4,8%, cercano al objetivo oficial de "alrededor del 5%". No obstante, al profundizar en los datos, se observan inconsistencias significativas. La notable mejora en la producción industrial de septiembre no concuerda con el decepcionante desempeño de las exportaciones, y el sólido crecimiento de las ventas minoristas contrasta con la contracción de los salarios, el débil consumo durante la "Semana Dorada" y una inflación de precios al consumidor cercana a 0. Los precios de las viviendas siguen cayendo, tanto para las viviendas nuevas como para las existentes; estas últimas han disminuido más del 10% a/a en las ciudades de primer nivel. Como aspecto positivo, las ventas de viviendas comienzan a recuperarse tras la campaña de estímulo, revirtiendo la caída anterior.

© 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)

