

# Reporte Semanal

22 de abril de 2024

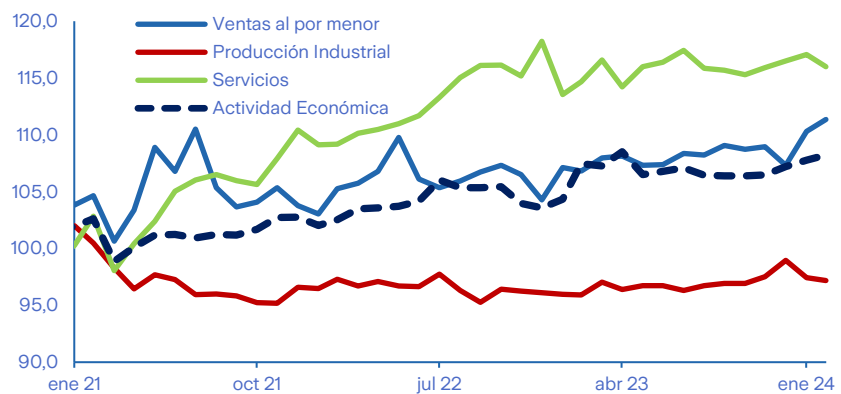


## Destacados

- **Indicadores de Actividad Económico se mantiene resiliente en LatAm.**
- En Brasil el indicador de Actividad Económica se mantiene en territorio expansivo en febrero.
- **Los mercados bursátiles mundiales caen bruscamente, con el S&P 500 cayendo un 3% y el Topix de Japón cayendo casi un 5% en la semana.**
- La combinación de agresiones entre Israel e Irán y los crecientes temores de que las tasas de interés se mantengan altas por más tiempo llevaron a una toma de ganancias en las acciones.
- **La mayoría de los datos de actividad económica de China correspondientes a marzo fueron débiles**

Sin embargo, nos mantenemos en nuestra previsión de crecimiento del PIB real del 4,9% para este año, principalmente por razones de cálculo estadístico.

## Actividad económica se mantiene resiliente en Brasil, impulsada por las ventas al por menor.



Fuente: Bloomberg

En un contexto en el que la actividad económica se mantiene sólida en Brasil, México y Chile, la inflación se ha ralentizado, aunque se mantiene por encima del punto medio de los rangos meta de inflación, expectativas de menos de dos recortes por parte de la Reserva Federal y el escalamiento en las tensiones geopolíticas en el medio oriente generaron una depreciación en las monedas de la región y alzas en las tasas de interés.

En Brasil el indicador de actividad económica de febrero mostró un crecimiento de 0,4% M/M (desde 0,52% en enero), acumulando un alza de 2,59% A/A, levemente encima de lo anticipado por el mercado (2,55%). A nivel de sectores, las ventas al por menor (+0,96% M/M) fueron el principal impulsor de la expansión en la actividad económica. Lo anterior El mercado laboral se ha mantenido apretado y el ingreso laboral ha mostrado alzas en términos reales, lo cual ha impulsado la demanda, que ha logrado compensar las tasas de interés que se mantienen en niveles contractivos.

## LatAm

En Chile, los indicadores sectoriales y la tasa de desempleo han sorprendido positivamente a los mercados.

Una semana volátil en los mercados financieros vio pérdidas tanto en los mercados de acciones como en los de bonos gubernamentales, aunque los precios del petróleo en realidad cayeron modestamente a pesar de la escalada de la crisis en el Medio Oriente. Los primeros ataques directos por parte de Israel e Irán marcaron un giro inquietante de los acontecimientos, pero muchos los consideraron una demostración de fuerza más que el comienzo de una guerra abierta entre los dos viejos adversarios. Ciertamente, la respuesta en los mercados petroleros fue alentadora, aunque el riesgo de cometer errores en un entorno así es alto. Los inversores en acciones globales parecieron descontar una prima de riesgo más alta, pero esto fue sólo una parte de la historia la semana pasada. Los datos de EE UU y los comentarios de las autoridades una vez más hicieron retroceder las expectativas sobre

cuándo se realizaría el primer recorte de tasas por parte de la Reserva Federal, elevando las tasas de los bonos globales, a pesar de los crecientes riesgos geopolíticos. Las acciones estadounidenses cayeron bruscamente durante la semana: el índice Nasdaq, sensible a las tasas de interés, perdió un 5,5% y algunos nombres clave como Tesla y Nvidia cayeron un 14%. Si bien Nvidia sigue subiendo más del 50% este año, la caída del 40% en Tesla muestra que los inversores se han vuelto más exigentes, un tema que creemos que continuará a medida que avance la temporada de resultados. Hasta ahora consideramos las caídas en los mercados accionarios como una corrección tardía dentro de una tendencia alcista del mercado, pero reconocemos que, dadas las tasas de interés y la incertidumbre geopolítica, comprar la caída requiere cierto grado de precaución.

© 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)

