

Reporte Semanal

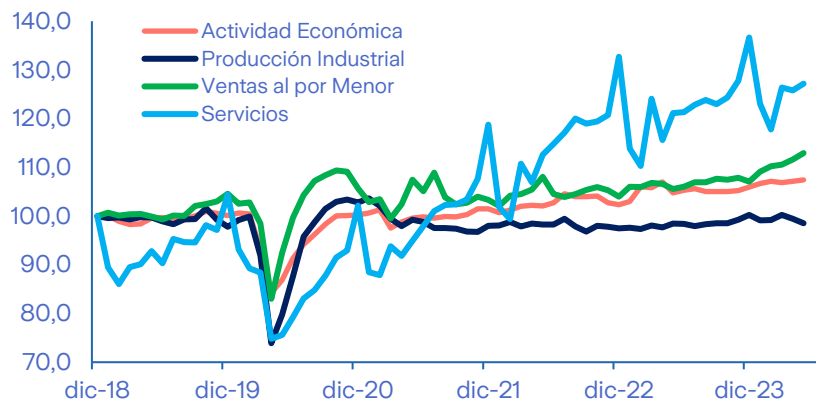
22 de julio de 2024



Destacados

- **En Brasil la actividad económica se mantiene sólida en mayo**
- El indicador de actividad económica mostró un crecimiento de 0,25% m/m, acumulando un 1,35% a/a.
- **Cediendo a la creciente presión, Joe Biden se retira de la carrera presidencial de 2024**
- Hasta ahora, los mercados financieros han mostrado una reacción moderada, ya que la decisión de Biden no fue inesperada y Donald Trump todavía tiene una ventaja sustancial en las encuestas.
- **El BCE mantuvo las tasas de interés sin cambios en su reunión de la semana pasada, en línea con las expectativas del mercado**
- Creemos que el BCE se encuentra en una nueva fase, en la que la trayectoria de su política es claramente más baja y las discusiones giran en torno a cuándo y cuánto recortar. Seguimos viendo recortes en septiembre y diciembre.

La actividad económica en Brasil se mantuvo sólida en mayo, impulsada por un mercado laboral saludable



Fuente: Bloomberg

En Brasil, el indicador de actividad económica de mayo mostró un aumento del 0,25% intermensual, frente al 0,26% de abril, ligeramente por debajo de las expectativas del mercado (0,30%). El indicador acumuló un aumento del 1,35% a/a, revisado desde el 4,28% interanual de abril, y por encima de las expectativas del mercado (1,1%). La expansión de la actividad económica se produjo a pesar de las inundaciones que azotaron el sur de Brasil a finales de abril y principios de mayo, ya que los esfuerzos para reconstruir las propiedades dañadas y reponer los inventarios de alimentos perdidos podrían haber impulsado las enormes ventas minoristas. A nivel sectorial, el sector minorista impulsó la actividad económica con un aumento intermensual del 0,8%, mientras que el sector de servicios se mantuvo estable. Por el contrario, el sector industrial se contrajo un 0,9% intermensual. Ante estos datos, es muy probable que el PIB muestre una expansión en el segundo trimestre, impulsado por un mercado laboral sólido. Sin embargo, es probable que la actividad económica se mantenga sólida, aunque afectada por tasas de interés más altas en un contexto en el que el banco central de Brasil ha moderado su ciclo de flexibilización. Además, la inflación podría verse impulsada por la reciente depreciación del real brasileño.

Estados Unidos

La inflación IPC de junio se desacelera, dando un respiro a la Reserva Federal.

El repunte mensual del IPC en el Reino Unido se desaceleró hasta el 0,1% m/m en junio desde el 0,3% del mes anterior. Esto dejó la tasa de inflación general anual en el objetivo del Banco de Inglaterra del 2%. La inflación subyacente fue del 3,5% a/a, igual que en mayo. Si bien el último lote de cifras de inflación mantiene la puerta abierta a un recorte de tasas en agosto, sigue estando cerca, ya que la inflación de los servicios en particular sigue siendo obstinadamente alta, en un 5,7% a/a. Tanto los miembros moderados como los más agresivos del MPC encontrarán argumentos para mantener su postura por ahora. Mientras tanto, el crecimiento de los salarios (excluidas las bonificaciones) se ha desacelerado en línea con las expectativas en mayo hasta el 5,7% a/a desde el 6,0% a/a. La tasa de desempleo se mantuvo en el 4,4%, el mismo nivel que el

mes anterior. La combinación de inflación estable y desempleo ayudó a elevar la confianza del consumidor al nivel más alto desde septiembre de 2021. A pesar del sentimiento ligeramente mejor, las ventas minoristas se desaceleraron más de lo esperado en junio tras el importante salto de mayo. Los rendimientos de los bonos se mantuvieron básicamente sin cambios a lo largo de la semana dada la falta de sorpresas económicas importantes. El FTSE 100 se vio arrastrado a la baja por el cambio de sentimiento en los mercados bursátiles mundiales, pero superó a muchos de sus pares, perdiendo un 1,7%. Como en otras regiones, las acciones de menor capitalización en general obtuvieron mejores resultados que sus pares más grandes.

© 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

