

# Reporte Semanal

30 de enero de 2024



## Destacados

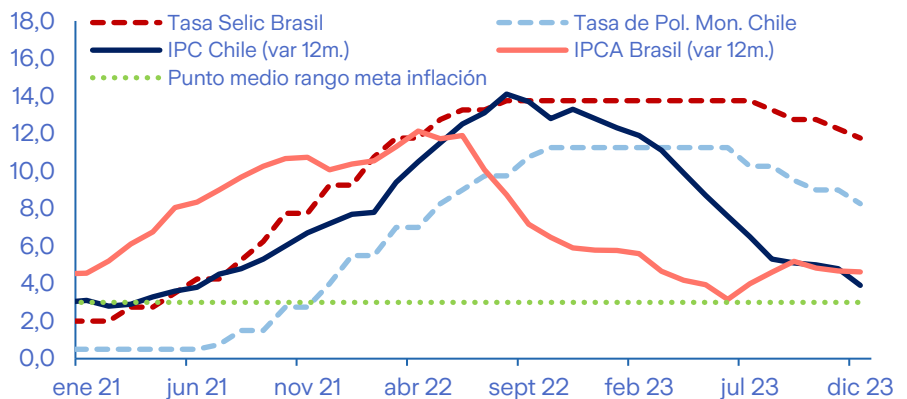
- Al cierre de enero, los bancos centrales de Brasil y Chile anunciarán las decisiones de política monetaria.**

Esperamos un recorte de 50 pb en la tasa Selic en Brasil, llevándola al 11,25%, y un recorte de 75 pb en la TPM, a 7,5%, en Chile.
- En México el indicador de actividad económica IGAE de noviembre desacelera.**

Afectado por la desaceleración de los sectores de manufactura, minería y construcción, que fueron contrarrestados en parte por la expansión en los servicios.
- Las autoridades de China lanzan un paquete de rescate bursátil; El Banco Popular de China recorta el RRR en 50 puntos básicos.**

Si bien las acciones 'H' subieron un 11%, se necesitan medidas de apoyo continuas para estabilizar la confianza del mercado y de los consumidores.

En Chile y Brasil se anticipa que los bancos centrales continuarían con el ciclo de recortes de las tasas de política monetaria.



Fuente: Bloomberg

En un contexto en el que la inflación ha continuado desacelerándose en Chile donde al cierre del 2023, la inflación mostró una caída del -0,5% intermensual en diciembre (desde el 0,7% en noviembre), muy por debajo de las expectativas del mercado (-0,1% según Bloomberg), acumulando un aumento del 3,9% en 12 meses (desde el 4,8% en octubre). Anticipamos que, dado que la inflación cerró por debajo del 4%, permitirá que el Banco Central reduzca la TPM en 75 puntos base en la reunión de enero, dejándola en 7,50%, el mercado anticipa un recorte de 75-100 puntos base.

En Brasil, la inflación se ha mantenido estable en el último cuarto del 2023, y en diciembre mostró una variación del 0,56% (desde el 0,28% del mes anterior), acumulando un aumento del 4,62% al año (desde el 4,68% de noviembre). La flexibilización de las presiones de la demanda es la principal fuerza detrás de la desinflación en Brasil y debería mantener esa tendencia, dejando espacio para que el banco central continúe su ciclo de recortes, recortando la tasa Selic en 50 puntos base, dejándola en 11,25%.

## Estados Unidos

El PIB de EE. UU. sorprende positivamente en el cuarto trimestre, con un consumo robusto

Otra semana de datos alentadores en Estados Unidos mostró una economía todavía en modo de crecimiento, con una inflación moderándose. El PIB del cuarto trimestre alcanzó un 3,3% T/T anualizado mucho más fuerte de lo esperado, luego de haber mostrado 4,9% en el tercer trimestre. El consumo se mantuvo fuerte en 2,8%, sólo marginalmente por debajo de la lectura del último trimestre, y los inventarios y el gasto de capital aumentaron. Aunque miran hacia atrás, los datos sugieren que el impulso de la economía es bueno, como lo confirman las lecturas preliminares del PMI de enero. Tanto las medidas de servicios como las de manufacturas subieron, y estas últimas regresaron a territorio expansivo. Las solicitudes iniciales de desempleo semanales, de 214 mil, pero el promedio de cuatro semanas cayó aún más hasta

202.000. También fueron buenas noticias en el frente de la inflación, ya que la medida básica PCE favorita de la Reserva Federal se desaceleró hasta el 2,9% interanual desde el 3,2%, y el titular se mantuvo sin cambios en el 2,6% interanual. Si bien creemos que es demasiado pronto para que la Reserva Federal se relaje, los miembros presentes en la reunión del FOMC de esta semana se alegrarán de que la lectura anualizada de tres meses haya bajado al 1,5%. A pesar de las decepcionantes ganancias y las previsiones de Tesla, con las acciones cayendo un 14% en la semana, el S&P 500 subió otro 1%, y el Russell 2000 de pequeña capitalización subió un 1,8%. Si bien la Reserva Federal puede retroceder un poco ante las expectativas del mercado de un recorte de tasas en marzo, el impulso de las acciones es convincente.

© 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)

