

# Reporte Semanal

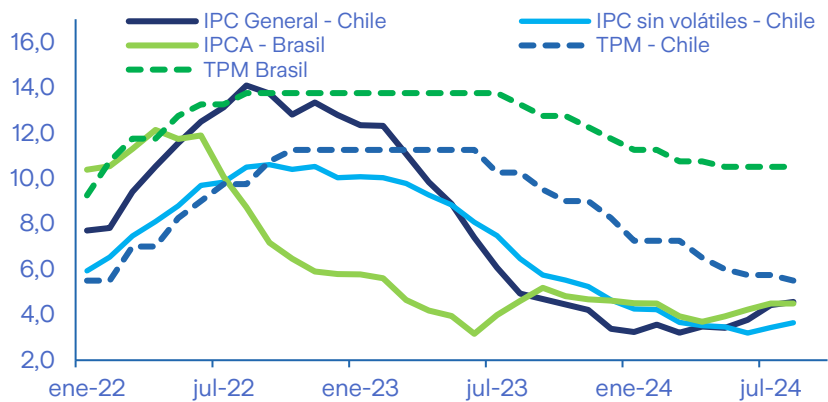
9 de septiembre de 2024



## Destacados

- **Bancos Centrales de Chile y Brasil muestran divergencias en las perspectivas de política monetaria**
- Si bien ambas economías han tenido alzas en las cifras de inflación, la actividad económica ha tenido dinámicas divergentes.
- **El S&P 500 sufre su peor semana desde marzo de 2023 a medida que aumentan los temores de recesión**
- Los riesgos de una caída económica siguen siendo elevados, pero la mayoría de las cifras de actividad económica no muestran un deterioro significativo.
- **Emmanuel Macron nombra a Michel Barnier, exnegociador de la UE para el Brexit, como primer ministro de Francia**
- Su nombramiento parece ser aceptable para el partido Agrupamiento Nacional de Marine Le Pen, pero mantener el apoyo de la Asamblea a través de una necesaria consolidación presupuestaria será difícil

## Divergencias en la orientación futura de la política monetaria de los bancos centrales de Chile y Brasil.



Fuente: Bloomberg

En Chile, tras su reunión de política monetaria, el Banco Central de Chile, en línea con las expectativas del mercado, redujo la tasa de política monetaria (TPM) en 25 puntos base a 5,5%. Además, el banco ajustó su orientación futura, señalando la posibilidad de nuevos recortes en las próximas reuniones. Esta decisión fue impulsada por tres factores: el inicio de un ciclo de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, recientes indicios de una desaceleración económica que impacta la inflación subyacente y presiones inflacionarias temporales anticipadas de componentes volátiles. Si bien la inflación general continuó su trayectoria ascendente debido a estos componentes volátiles, la inflación subyacente se ha estado desacelerando durante los últimos tres meses. Así, la inflación general de agosto mostró una variación mensual de 0,3% (desde 0,7% en julio), superando las expectativas del mercado (0,2%). En términos interanuales, acumuló una variación de 4,7% (desde 4,6% el mes anterior). Durante el mes, la inflación sin volátiles desaceleró a 0,1% mensual (desde 0,5% en julio), reflejando, en parte, la desaceleración de la demanda interna. Por el contrario, el Banco Central de Brasil ha indicado su disposición a aumentar la tasa de política monetaria. Esta postura se produce en un contexto de una actividad económica robusta y una política fiscal expansiva, que han contribuido a un aumento de la inflación, empujándola por encima del rango meta.

## Estados Unidos

El colchón del mercado laboral estadounidense prácticamente se ha agotado

La semana pasada aportó más evidencia de una desaceleración en la economía estadounidense. El sector manufacturero sigue bajo presión, como lo demuestra otro débil dato de la encuesta ISM, que muestra una contracción tanto en el empleo como en los nuevos pedidos. Mientras tanto, la actividad de servicios continúa expandiéndose a un ritmo modesto, con un repunte en los nuevos pedidos, pero un crecimiento del empleo solo marginal. En consecuencia, no debería sorprender que el mercado laboral haya seguido debilitándose. En julio, el número de puestos vacantes cayó al nivel más bajo desde enero de 2021, y las nuevas nóminas estuvieron ligeramente por debajo de las expectativas en agosto, confirmando la tendencia de debilitamiento en el empleo. Sin embargo, otros datos pintan

un panorama más alentador: la tasa de desempleo bajó nuevamente al 4,2% desde el 4,3% del mes anterior, mientras que el número de horas trabajadas aumentó. Por último, tanto las solicitudes iniciales como las continuas de desempleo retrocedieron, señalando que el impulso negativo en el mercado laboral no se ha acelerado. No obstante, los mercados bursátiles se vieron lastrados por el aumento de los temores de recesión. El S&P 500 sufrió su peor semana desde marzo de 2023, perdiendo un 4,3%, mientras que el Nasdaq cayó casi un 6%. Ahora que la Fed está poniendo más énfasis en los riesgos a la baja en el mercado laboral, los inversores esperan que el FOMC actúe de manera más agresiva, empujando el rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años al nivel más bajo desde la primavera de 2023.

© 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)

