

Reporte Semanal

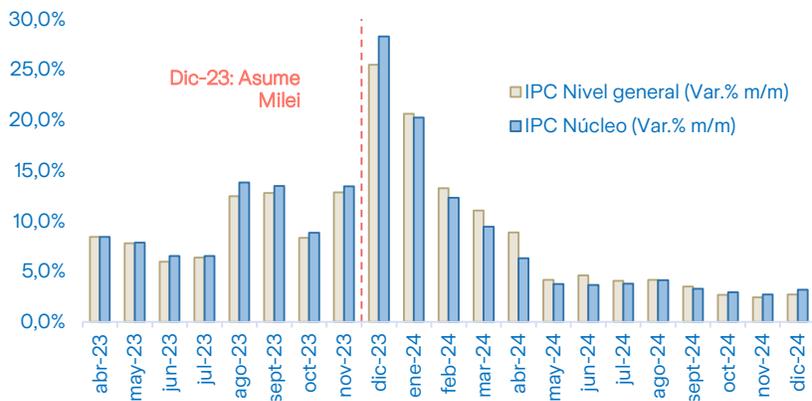
20 de enero de 2025



Destacados

- En Argentina, el año 2024 cerró con una inflación de tres dígitos, pero significativamente por debajo de las previsiones de principios del año.
- La tendencia bajista se mantendría traccionada por una dinámica económica interna débil y un peso argentino fortalecido.
- En Brasil, la actividad económica se mantuvo sólida en noviembre, con un crecimiento del 0,1% m/m.
- Se descuenta un cuarto trimestre robusto, reforzando la visión del Banco Central de Brasil de que el ciclo de alzas de tasas debe continuar.
- En EE.UU., el IPC general se acelera a 2.9% a/a, pero la inflación núcleo disminuye del 3.3% al 3.2% a/a.
- La presión sobre los precios sigue siendo elevada, pero los rendimientos de los bonos cayeron sustancialmente después de la publicación de los datos de inflación.

Argentina cierra el año 2024 con una inflación menor a la esperada, mientras que la actividad económica en Brasil se mantiene sólida.



Fuente: INDEC

En Argentina, el año 2024 cerró con una tasa de inflación de tres dígitos (+117,8% a/a), significativamente por debajo de las previsiones de principios del año, que anticipaban una tasa de inflación de más del 200% interanual para fines del año pasado. La inflación de diciembre mostró una variación del 2,7% mensual (frente al 2,4% en noviembre), marcando tres meses consecutivos con variaciones mensuales por debajo del 3,0%. Por su parte, la inflación núcleo registró una variación del 3,2% mensual, superando a la inflación general. No obstante, es probable que se mantenga una tendencia bajista traccionada por una dinámica económica interna débil y un peso argentino fortalecido, aunque esto último tendría la contracara de dificultar la acumulación de reservas internacionales. En Brasil, la actividad económica se mantuvo sólida en noviembre, con un crecimiento del 0,1% m/m (consistente con el 0,1% en octubre) y una variación anual del 4,1% (frente al 7,2% a/a en el mes anterior). Con la actividad ubicándose en este nivel a noviembre, se descuenta que el cuarto trimestre del año será uno robusto, impulsando el crecimiento anual de 2024 y reforzando la visión del Banco Central de Brasil de que el ciclo de alzas de tasas debe continuar.

EE.UU.

El último lote de datos de inflación trajo un alivio bienvenido para los inversores

El último lote de datos de inflación trajo un alivio bienvenido para los inversores que están cada vez más preocupados por la inflación persistente, particularmente después de los datos robustos del mercado laboral de EE. UU. publicados durante la semana previa. El IPC general en EE.UU. subió de 0.3% m/m en noviembre a 0.4% m/m en diciembre, elevando la tasa anual del 2.7% al 2.9%. Ambas cifras estuvieron en línea con las expectativas de consenso. La inflación subyacente, por otro lado, estuvo ligeramente por debajo de las expectativas con un 0.2% mensual y un 3.2% anual. Los rendimientos de los bonos globales cayeron sustancialmente, desencadenados por una caída significativa en los rendimientos del Tesoro, revirtiendo el fuerte aumento observado la semana anterior y proporcionando un impulso al mercado de

valores. Si bien creemos que tanto los rendimientos de los bonos como las tasas de inflación caerán aún más a lo largo del año, se espera que la volatilidad en el mercado de bonos siga siendo alta dada la presión de precios aún elevada y el potencial de que las políticas de la administración entrante sean inflacionarias. Otros datos económicos continúan pintando un panorama robusto. El optimismo de las pequeñas empresas mejoró aún más en diciembre, alcanzando el nivel más alto en más de seis años. Mientras tanto, las ventas minoristas crecieron a un ritmo más lento en diciembre, pero los componentes núcleo aumentaron. Finalmente, el sentimiento de los constructores de viviendas sigue siendo mediocre, pero ha mejorado ligeramente en enero.

© 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

