

Reporte Semanal

30 de junio de 2026



Destacados

- **En Mexico, la actividad repunta, pero Banxico mantiene cautela.**

La actividad repuntó en abril, pero Banxico mantiene cautela ante una recuperación aún limitada y persistentes riesgos a la baja para el crecimiento.

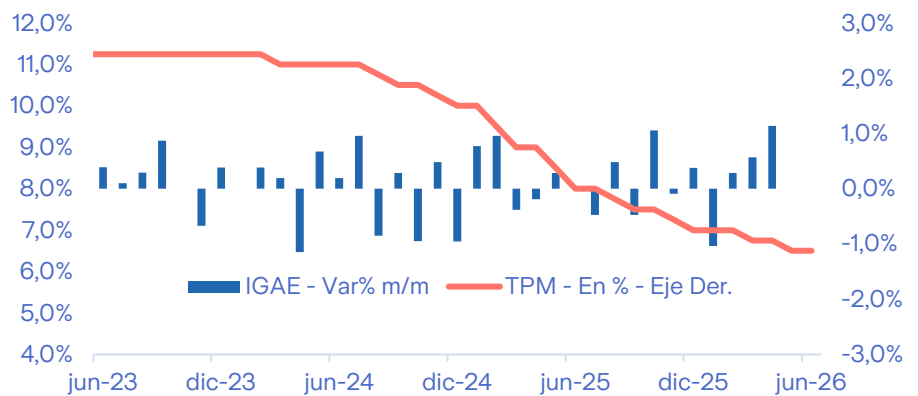
- **En EE.UU., la inflación subyacente PCE se aceleró de 3.3% anual en abril a 3.4% anual en mayo.**

El repunte estuvo en línea con las expectativas, pero refleja los desafíos que enfrenta la Reserva Federal para lograr que la inflación converja de manera sostenida hacia su meta.

- **En Chile, el desempleo alcanzó 9.4% en mayo, un máximo de cinco años.**

El continuo deterioro del mercado laboral es un llamado de atención a la necesidad de poner en marcha la agenda pro-crecimiento que impulsa el gobierno con urgencia.

En Mexico reputa la actividad en abril, pero Banxico mantiene cautela



Fuente: Bloomberg

En Mexico, el indicador oportuno de actividad económica de abril sorprendió al alza, aumentando 1.2% mensual tras un débil primer trimestre, mientras que el crecimiento anual se aceleró a 2.3%. El repunte estuvo respaldado por la actividad industrial y una recuperación más moderada de los servicios. No obstante, la construcción fue el principal motor del avance, aunque pareciera responder en parte a factores transitorios más que a una señal clara de una demanda más sólida. Si bien la cifra apunta a una mejor dinámica en el segundo trimestre, la recuperación debería seguir siendo moderada, ya que la inversión continúa limitada por la incertidumbre alrededor del T-MEC, la débil confianza empresarial, los cuellos de botella en infraestructura y el escaso margen para aumentar la inversión pública. La decisión más reciente de Banxico también refleja este entorno de crecimiento débil. La Junta mantuvo la tasa de referencia en 6.5%, señalando que se espera que la holgura económica persista y que los riesgos a la baja para la actividad continúan siendo significativos. Banxico sigue proyectando que la inflación convergerá a la meta hacia el 2T de 2027, una trayectoria más optimista que la nuestra y que la del consenso de mercado, lo que refuerza el sesgo relativamente acomodaticio de la autoridad monetaria. En este contexto, seguimos esperando que Banxico mantenga la tasa de política monetaria sin cambios durante el resto del año.

EE.UU.

La Fed mantiene las tasas sin cambios, pero anticipa una política más restrictiva

En EE.UU., la última encuesta PMI muestra que la actividad empresarial repuntó ligeramente en junio, con el sector manufacturero creciendo a su ritmo más rápido en cuatro años. La fortaleza de la manufactura estuvo impulsada en parte por un adelanto de pedidos ante posibles problemas de suministro y alzas de precios asociadas al conflicto en Medio Oriente. Mientras tanto, el sector servicios registró solo un aumento moderado tanto en la producción como en los nuevos pedidos. El gasto de los consumidores se mantuvo sólido en mayo, avanzando 0.7% mensual. Dado que el ingreso personal también creció 0.7% mensual, los hogares no tuvieron que recurrir a sus ahorros para financiar el consumo, a diferencia de lo ocurrido el mes anterior. La inflación subyacente medida por el PCE Core se ubicó en 0.4% mensual en mayo, sin

cambios respecto a abril y en línea con las expectativas. Esto elevó la tasa anual de 3.3% a 3.4%, su nivel más alto desde octubre de 2023. Por su parte, las ventas de viviendas nuevas retrocedieron hasta igualar su nivel más bajo desde septiembre de 2022, reflejando los persistentes desafíos que enfrenta el mercado inmobiliario. Finalmente, el crecimiento del PIB del primer trimestre fue revisado al alza a 2.1% trimestral anualizado, apoyado por un sólido avance de la inversión y pese a un periodo de debilidad en el consumo privado, cuya expansión fue revisada a la baja hasta apenas 0.5% trimestral anualizado.

© Copyright 2025 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 pasado 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 1
Las Condes, Santiago
600 600 9090
www.zurich.cl

