

Reporte Semanal

13 de julio de 2026



Destacados

- En LatAm, los IPC de junio fueron relativamente benignos, pero no despejaron la cautela monetaria

La inflación sorprendió a la baja en Brasil y México, mientras que en Chile superó las expectativas, a pesar del registro nulo mensual. Se espera que Banxico y el BCCh mantengan sin cambio la TPM, mientras que el BCB continuaría con su ciclo cauteloso de recorte.

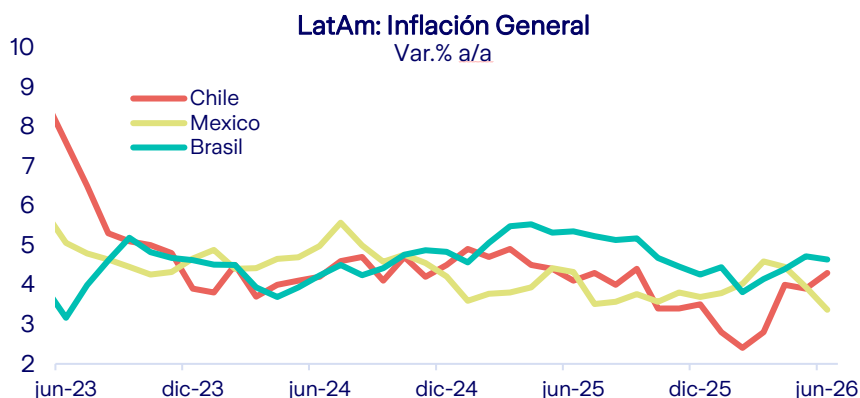
- En EE.UU., las minutas de la Fed enfatizan el foco del FOMC en la estabilidad de precios

El Comité advierte que la fuerte demanda de infraestructura por el boom de la IA podría intensificar las presiones sobre los precios.

- Los precios del petróleo repuntan ante el nuevo escalamiento del conflicto entre EE.UU. e Irán, impulsando al alza los rendimientos de los bonos.

Los rendimientos de los bonos soberanos comienzan a parecer elevados, en un contexto de aumento de los rendimientos reales. Sin embargo, la geopolítica y el precio del petróleo seguirán siendo factores decisivos.

Cifras benignas de inflación, pero prevalece la cautela monetaria



Fuente: Bloomberg

Las cifras de inflación de la semana pasada fueron benignas en la región, aunque no modificaron sustancialmente las perspectivas de política monetaria. En Chile, el IPC registró una variación nula en junio, en línea con su estacionalidad histórica, pero por encima de las expectativas de una caída. Así, la inflación anual aumentó a 4,3% desde 3,9%. Los menores precios de combustibles y vestuario fueron compensados por un repunte de los alimentos, particularmente del pan. Aunque existe evidencia limitada de una aceleración generalizada, la sorpresa al alza, los riesgos de indexación y la reciente intensificación de las tensiones en Medio Oriente refuerzan nuestro escenario base de que el BCCh mantendrá la tasa en 4,5% durante 2026. En Brasil, el IPC de junio se moderó a 0,2% m/m y 4,6% y/y, por debajo del consenso, debido a una inesperada caída de los precios de los alimentos y menores presiones subyacentes. En este contexto, se prevé que el BCB continúe su ciclo gradual de recortes en agosto. Sin embargo, con las expectativas de inflación aún muy por encima de la meta, el riesgo de una pausa anticipada hacia fines de año sigue siendo significativo. En México, el IPC cayó 0,3% m/m y la inflación anual descendió a 3,4%, sorprendiendo a la baja. No obstante, los precios no subyacentes explicaron la mayor parte de la debilidad, al disminuir 2,0% m/m y moderarse a 1,1% y/y por la fuerte corrección de los precios de alimentos frescos. Esta mejora parece difícil de sostener, con la inflación subyacente corriendo al 4,0% y/y. Por ello, esperamos que Banxico mantenga la tasa sin cambios en las próximas reuniones.

EE.UU.

La actividad de servicios continúa expandiéndose

La actividad de servicios se expandió a un ritmo ligeramente más moderado en junio, según la última encuesta ISM. Los nuevos pedidos perdieron algo de impulso, pero continúan señalando una actividad robusta en el sector. El empleo aumentó por primera vez en cuatro meses. Las presiones sobre los precios siguen siendo elevadas, aunque se moderaron hasta su nivel más bajo desde el inicio de las tensiones en Medio Oriente. Las minutas de la Fed no ofrecieron sorpresas, pero reflejaron cierta preocupación por la persistencia de los riesgos inflacionarios subyacentes. Varios participantes señalaron que la sólida demanda de infraestructura de inteligencia artificial probablemente

mantendría la presión alcista sobre los precios de los productos tecnológicos y la electricidad. Las expectativas de los inversionistas respecto de una subida de tasas aumentaron marginalmente. Los mercados accionarios continuaron avanzando pese al recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente. El S&P 500 ganó 1,2% la semana pasada, apoyado por el sólido desempeño de las acciones tecnológicas. Sin embargo, las empresas de menor capitalización enfrentaron mayores presiones, y el Russell 2000 retrocedió por segunda semana consecutiva.

© 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

