

# Reporte Semanal

18 de agosto de 2025



## Destacados

- **Las tasas de inflación en EE. UU. están volviendo a acelerarse.**

El aumento de la inflación dificultará que la Reserva Federal justifique una política monetaria más flexible, aunque seguimos esperando un recorte de tasas de 25 puntos básicos en septiembre.

- **Los datos de julio en China muestran señales de advertencia, con los motores de crecimiento estancados y ventas minoristas decepcionante**

Con el impulso perdiendo fuerza rápidamente, esperamos que se anuncien más medidas de estímulo en el corto plazo.

- **En Brasil, la inflación de julio sorprende a la baja.**

El IPC de julio se ubicó en 0,3% m/m, por debajo del 0,4% esperado por el mercado. Más importante aún, la medida de inflación núcleo continúa su tendencia a la baja, reflejando el impacto de la política contractiva del BCB.

## Las tasas de inflación en EE. UU. están volviendo a acelerarse.

### EE.UU. Índice Precios al Productor - Var.% a/a



Fuente: BLS

En EE.UU. el último conjunto de datos de inflación muestra que las presiones sobre los precios están resurgiendo, impulsadas por un repunte en la inflación de servicios. Aunque el IPC general se desaceleró a 0,2% mensual en julio, la inflación subyacente aumentó de 0,2% a 0,3%, elevando la tasa anual de 2,9% a 3,1%. El alza en medidas como el IPC de media recortada de la Fed de Cleveland y la inflación 'supercore' indica que el repunte no se debe únicamente a los aranceles. Los precios al productor mostraron una aceleración sustancial en julio, aumentando 0,9% m/m y llevando la tasa anual de 2,4% a 3,3%. En una nota más positiva, los componentes del IPP que alimentan el PCE subyacente mostraron un repunte más moderado. Este repunte representa un desafío para la Reserva Federal, aunque aún se espera un recorte de tasas de 25 puntos básicos en septiembre. Mientras tanto, el gasto del consumidor se mantiene firme, con ventas minoristas creciendo 0,5% mensual en julio, por debajo del 0,9% de junio. Sin embargo, los hogares adoptan una postura más cautelosa, con el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan retrocediendo en agosto, arrastrado por una percepción más pesimista del entorno económico. Las expectativas de inflación volvieron a subir tras una fase más moderada en los dos meses previos. Finalmente, la producción industrial cayó marginalmente en julio, mientras que el optimismo de las pequeñas empresas mejoró con un leve aumento en los planes de contratación y gasto de capital.

## China

Los datos de julio encienden señales de alerta en toda la economía

En China, los datos de julio sugieren que los motores de crecimiento están perdiendo fuerza. El consumo, impulsado brevemente por subsidios en el segundo trimestre, se está estancando, y las ventas minoristas se desaceleraron a 3,7% interanual frente al 4,6% esperado. Incluso los pilares del trimestre anterior, como la inversión fija y la producción industrial, muestran debilidad. El sector inmobiliario sigue siendo un lastre, con precios cayendo mes a mes. La sobrecapacidad mantiene el IPP profundamente negativo en -3,6% interanual. Con la sobrecapacidad afectando utilidades industriales y generando guerras de precios, las autoridades giran hacia reformas del lado de la oferta, enfocadas en controles de precios, estándares de productos y reducción de capacidad en sectores como

acero, carbón, solar y vehículos eléctricos. Esto podría estabilizar las utilidades a largo plazo, pero implica riesgos de mayor contracción en el corto plazo. Dado que el apoyo reciente al consumidor, como transferencias por cuidado infantil, subsidios preescolares y alivio crediticio, ha sido insuficiente, se espera más estímulo. El único punto brillante es el sector tecnológico, con Tencent mostrando crecimiento en ventas y márgenes, confirmando que los avances impulsados por IA son reales, incluso en medio de debilidad económica general.

© 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 18  
Las Condes, Santiago  
600 600 9090  
www.zurich.cl

