

# Reporte Semanal

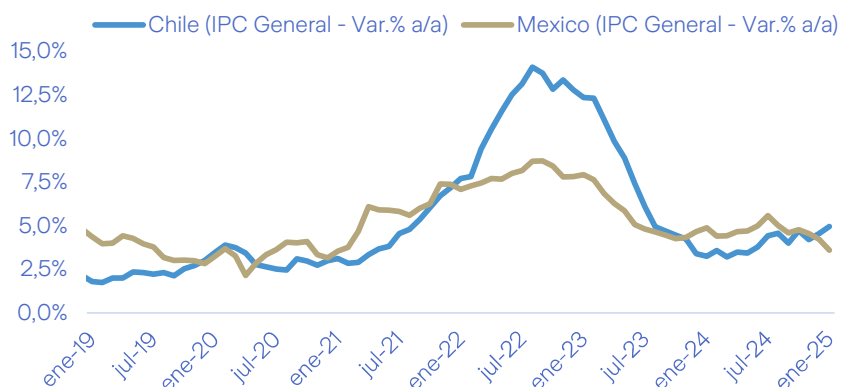
10 de febrero de 2025



## Destacados

- **En Chile, la inflación se dispara en enero, en un contexto de mayor solidez económica**
- El IPC de Ene-25 subió un 1.1% m/m, superando las expectativas del mercado (0.8%). El IMACEC de Dic-24 se aceleró al 0.9% m/m, por encima del consenso del mercado (0.7%)
- **En Mexico, el IPC cae por debajo de las expectativas**
- La medición de enero se ubicó en 3.6% a/a, alineándose con el rango objetivo, dando a Banxico más margen para continuar con los recortes de tasa
- **En EE.UU. los consumidores esperan que el ritmo de inflación aumente sustancialmente**
- La Reserva Federal no querrá ver que las expectativas de inflación se desanclen, pero la confianza del consumidor está influenciada por los antecedentes políticos de los encuestados

## La inflación en Chile se dispara en enero, en un contexto de mayor solidez de la actividad económica, mientras que el IPC mexicano cae por debajo de las expectativas



Fuente: BCCh, Banxico

En Chile, la inflación de enero subió un 1.1% m/m (desde -0.2% en diciembre), superando las expectativas del mercado del 0.8% (Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile), alcanzando un 4.9% a/a (desde 4.5% a/a en diciembre). Esta reactivación se debe principalmente a ajustes en las tarifas de electricidad. La inflación subyacente se aceleró al 4.1% a/a, reflejando los efectos de segunda ronda de los aumentos tarifarios y la depreciación del peso. El indicador de actividad económica IMACEC de diciembre mostró un sorprendente crecimiento del 0.9% mensual (en comparación con el 0.3% en noviembre), superando las expectativas del mercado del 0.7%. El crecimiento alcanzó un 6.6% a/a (desde 2.1%), impulsado por la expansión sectorial, particularmente en minería. Un nivel de actividad económica mejor a lo esperado, combinado con una inflación que se mantiene por encima del rango objetivo, sugiere más pausas que recortes en las próximas reuniones del banco central. En México, la inflación del IPC fue inferior a las expectativas, con un 0.3% m/m y un 3.6% a/a, alineándose con el punto medio del rango objetivo. Esto refleja una demanda interna debilitada, dando a Banxico más margen para continuar con los recortes de tasa; no obstante, el escenario base podría modificarse si se anuncian tarifas o nuevas medidas por parte de la administración Trump.

## EE.UU

Aumento sustancial en las expectativas de inflación a corto plazo, según la última encuesta de la Universidad de Michigan

Los mercados repuntaron después de que el presidente Trump pospusiera los aranceles previamente anunciados sobre las importaciones de Canadá y México, dejando al S&P 500 prácticamente sin cambios en comparación con su nivel de la semana previa. Los datos económicos publicados en los últimos días ratifican un estado sólido de la economía. La Encuesta de Manufactura del ISM pasó al territorio de expansión en enero por primera vez desde octubre de 2022. Mientras tanto, la actividad en el sector de servicios se desaceleró en el margen. Por su parte, el mercado laboral muestra signos de desaceleración, con el número de vacantes cayendo de 8.2 millones en noviembre a 7.6

millones en diciembre. El número de nuevas nóminas no agrícolas también cayó sustancialmente de 307,000 en diciembre a 143,000 en enero. Si bien la desaceleración en el crecimiento del empleo debería ayudar a suavizar la presión sobre los salarios, la tasa de desempleo bajó al 4%, con un crecimiento en los ingresos promedio por hora acelerándose al 0,5% m/m. La confianza del consumidor cayó al nivel más bajo desde julio de 2024, según la última encuesta de la Universidad de Michigan, con un aumento sustancial en las expectativas de inflación a corto plazo. Sin embargo, las respuestas están masivamente influenciadas por los antecedentes políticos de los encuestados.

© 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)

