

Reporte Semanal

15 de septiembre de 2025



Destacados

- **La persistencia de la inflación subyacente pone a prueba los ciclos de relajación monetaria en América Latina**

La inflación general continúa desacelerándose desde los máximos registrados a principios de año, aunque las presiones persistentes en la inflación subyacente podrían limitar el ritmo de relajación monetaria por parte de los bancos centrales.

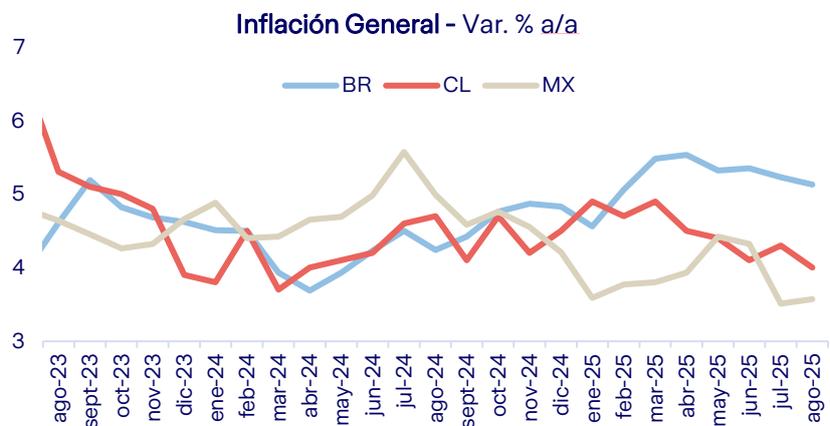
- **En EE.UU., La inflación general se aceleró del 2,7% a/a en julio al 2,9% en agosto**

Aunque la inflación sigue significativamente por encima del objetivo, esperamos que la Fed recorte tasas esta semana, dado el marcado debilitamiento del mercado laboral.

- **Los mercados accionarios continúan al alza, impulsados por el sector tecnológico**

El guidance explosivo de Oracle sugiere que la ola tecnológica aún tiene recorrido, respaldada por un repunte en el gasto empresarial.

La persistencia de la inflación subyacente pone a prueba los ciclos de relajación monetaria en América Latina



Fuente: Bloomberg

La semana pasada, la atención del mercado se centró en los datos de inflación de agosto en la región. En México, la inflación general avanzó a 3,6% interanual desde 3,5% en julio, aunque por debajo del 4,3% registrado a fin del 2T25, en medio de la continua normalización de los precios agrícolas. En Chile, la inflación se moderó a 4,0% en agosto, el menor registro anual desde junio de 2024. En Brasil, la inflación general se redujo a 5,1% (desde 5,2%), impulsada por un crédito puntual en las facturas de electricidad y la deflación de alimentos. En conjunto, la inflación general continúa enfriándose desde los máximos registrados a principios de año, aunque las presiones persistentes en la inflación subyacente podrían limitar el ritmo de relajación monetaria por parte de los bancos centrales. Por ejemplo, el Banco Central de Chile mantuvo la tasa de política en 4,75% en septiembre, señalando cautela ante la rigidez de la inflación subyacente, prácticamente descartando un recorte en octubre. El BCB de Brasil enfrenta un doble desafío, con la inflación subyacente aún por encima del rango de tolerancia, mientras se intensifican los vientos en contra para el crecimiento. Por su parte, se espera que Banxico recorte la tasa en 25 puntos base en septiembre, aunque nuevos recortes dependerán de una mejora sostenida en la inflación subyacente

EE.UU.

La inflación general se aceleró del 2,7% a/a en julio al 2,9% en agosto

En EE.UU., la inflación general se aceleró de 2,7% a/a en julio a 2,9% en agosto. Aunque la inflación subyacente del IPC se mantuvo en 3,1% a/a, las tendencias de corto plazo -a tres y seis meses- muestran una aceleración que se aleja de la meta. En una nota algo más positiva, se espera que la inflación subyacente del PCE registre un repunte menos pronunciado, aunque sigue estando significativamente por encima del objetivo. Como señal de advertencia para la Fed, las expectativas de inflación a largo plazo de los hogares aumentaron sustancialmente en septiembre, aunque esta medida sigue estando fuertemente influenciada por la afiliación partidaria. Esperamos que la Fed recorte tasas esta semana y que señale nuevos recortes en los próximos meses, dado su enfoque en el debilitamiento del mercado

laboral. Considerando el aumento en las expectativas de inflación de los consumidores y su creciente preocupación por las condiciones laborales, no sorprende que las expectativas de ingresos reales de los hogares hayan caído al nivel más bajo registrado, según la última encuesta de la Universidad de Michigan. Hasta ahora, no se ha observado un impacto significativo en el gasto de los consumidores. Finalmente, el optimismo de las pequeñas empresas ha mejorado levemente, con un pequeño repunte en las intenciones de contratación y un deterioro marginal en los planes de inversión. El hecho de que la medida de "puestos difíciles de cubrir" haya caído al nivel más bajo desde diciembre de 2020 es otra confirmación del debilitamiento del entorno laboral.

© 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

