

# Reporte Semanal

16 de junio de 2025



## Destacados

- **La desinflación gana impulso en Brasil y Argentina**

El IPC de mayo se ubicó por debajo de las expectativas en ambos países. En Brasil, se destaca la desaceleración del IPC núcleo, mientras que en Argentina, la inflación general fue la más baja en 5 años.

- **El precio del petróleo sube bruscamente debido a eventos en Medio Oriente**

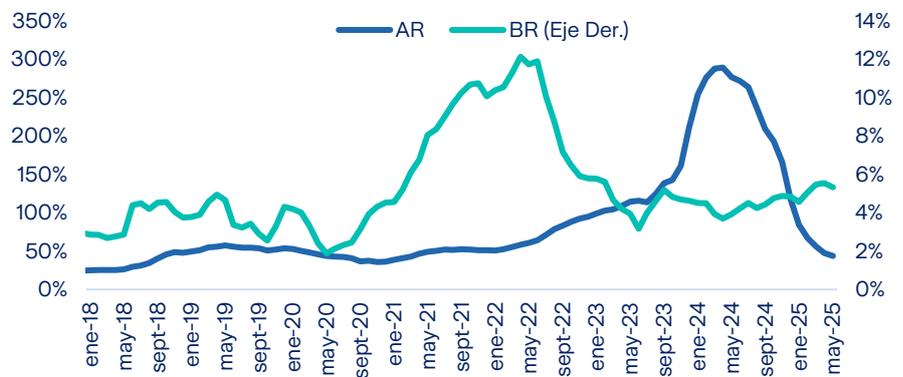
Es probable que implicancias económicas más amplias sigan siendo limitadas, a menos que el precio del petróleo aumente significativamente, aunque se espera que la volatilidad en los mercados se mantenga elevada.

- **En EE. UU., la inflación muestra una presión de precios muy limitada inducida por aranceles en mayo**

Aunque aún es probable que algunos precios suban, es alentador que la inflación no haya aumentado significativamente a pesar de los aranceles generalizados.

## La desinflación gana impulso en Brasil y Argentina

### Inflación Anual: Var. % a/a



Fuente: BCB, INDEC

En Brasil, el IPC de mayo aumentó un 0,3% mensual, por debajo del 0,4% registrado en abril y las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación general se desaceleró al 5,3% desde el 5,5%. A pesar de tarifas eléctricas más elevadas debido a la reducción de las lluvias, se observó una tendencia general de desinflación, especialmente en la inflación subyacente. En consecuencia, el promedio de índices de inflación núcleo medidos por el Banco Central de Brasil (BCB) mostraron la primera desaceleración anual en nueve meses, con una lectura de mayo ubicándose en 5,2% a/a. Más importante aún, las expectativas de inflación han disminuido de manera constante desde su punto máximo a fines del 1T25, lo que confirma que el agresivo endurecimiento monetario del BCB —que elevó la TPM en 425 puntos básicos hasta el 14,75% en solo nueve meses hasta mayo— ha comenzado a dar resultados. En Argentina, la inflación de mayo sorprendió a la baja (1,5% m/m vs. 2,0% esperado), marcando el registro mensual más bajo en cinco años. Una política monetaria restrictiva, una firme disciplina fiscal y Peso fortalecido han permitido al gobierno de Milei alcanzar uno de sus principales logros económicos hasta el momento, con una inflación anual que cayó al 43,5% (vs. 211,4% a/a en Dic-2023 cuando Milei asumió la presidencia).

## EE.UU.

La inflación en EE. UU. muestra una presión de precios muy limitada inducida por aranceles en mayo

Tanto la inflación general como la subyacente bajaron a un modesto 0,1% mensual en mayo, desde el 0,2% de abril. Esto provocó un leve aumento en la inflación anual general, del 2,3% al 2,4%, mientras que la subyacente se mantuvo en 2,8% interanual. Los precios al productor también muestran pocas señales de aceleración por aranceles. Aunque aún es pronto para dar por superado el riesgo, es alentador que las presiones inflacionarias no hayan aumentado significativamente pese a los aranceles generalizados sobre importaciones de EE. UU. implementados hace más de un mes. Sin embargo, podrían presentarse efectos rezagados, mientras que aún no se sabe dónde se fijarán finalmente los aranceles. La confianza del consumidor mejoró en junio, ya que lo peor de la guerra comercial parece haber pasado, aunque las

expectativas de inflación a largo plazo siguen elevadas. La confianza de las pequeñas empresas también subió, pero los planes de subir precios alcanzaron su nivel más alto en más de un año, lo que sugiere cierta transferencia de costos en los próximos meses. Aunque los planes de inversión de las pequeñas empresas se han recuperado, los de contratación han disminuido, lo que indica posible debilidad futura en el mercado laboral. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo siguen altas y las continuas alcanzaron su nivel más alto desde noviembre de 2021, lo que refuerza las señales de deterioro en el mercado 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

