

Reporte Semanal

08 de junio de 2026



Destacados

- **En Chile, el ritmo de inflación se modera en mayo, sorprendiendo a la baja.**

El IPC de mayo se ubicó por debajo de lo esperado y moderó la inflación anual a 3,9%, apoyado por una estacionalidad más favorable y un pass-through acotado del shock energético.

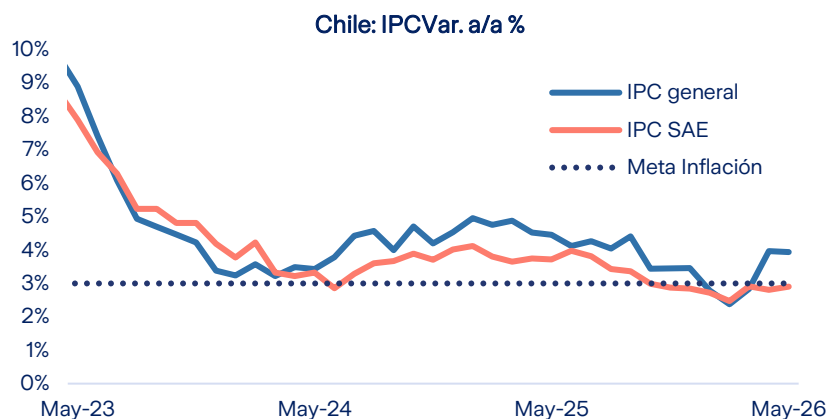
- **En EE.UU., las nuevas nóminas no agrícolas de EE. UU. aumentaron con solidez en 172,000 empleos en mayo.**

Aunque el sólido avance del empleo aumenta el riesgo de una Fed más restrictiva, el panorama subyacente es más mixto.

- **En la Eurozona, la inflación aumentó desde 3% anual en abril a 3,2% en mayo.**

Es probable que la inflación continúe aumentando durante 2026, con el foco principal puesto en si las presiones inflacionarias se amplían más allá de las medidas directas relacionadas con la energía.

Inflación se modera en mayo, sorprendiendo a la baja



Fuente: Bloomberg

El IPC de mayo de 2026 registró un avance de 0,2% m/m, desde el 1,3% m/m de abril y el 1,0% m/m de marzo, en línea con una normalización parcial tras el fuerte shock de combustibles y ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (0,4% m/m). Con ello, la inflación anual se moderó a 3,9% a/a desde 4,0%. La moderación de mayo habría sido apoyada por una estacionalidad más favorable y por un bajo dinamismo de la actividad en los primeros meses del año. Más importante aún, el dato sugiere que el pass-through del shock de combustibles. En esta línea, el IPC sin alimentos ni energía continúa por debajo del umbral de 3% por séptimo mes consecutivo, reforzando la lectura de presiones subyacentes contenidas. Con todo, el escenario inflacionario sigue siendo desafiante, con la inflación cerca del techo del rango de tolerancia del Banco Central y altamente condicionada a la evolución del conflicto en Medio Oriente. Bajo nuestro escenario base de reducción gradual de tensiones y normalización del suministro global de energía, mantenemos nuestra proyección de inflación para cierre de 2026 en 3,9% a/a. En política monetaria, seguimos esperando que el BCCh actúe con cautela en la reunión de este mes, mirando más allá de las presiones inflacionarias de corto plazo. En este contexto, mantenemos nuestra visión de una TPM sin cambios en 4,5% durante 2026, en un entorno donde las expectativas de inflación para el horizonte relevante de política permanecen relativamente ancladas en torno a la meta de 3%.

EE.UU.

Las sólidas cifras de nóminas aumentan el riesgo de una Fed más restrictiva

Los inversionistas se mostraron inquietos la semana pasada, ya que la solidez de los datos económicos y el fuerte repunte de las nuevas nóminas no agrícolas aumentaron el riesgo de una Fed más restrictiva. Si bien se espera que el FOMC mantenga las tasas sin cambios en su reunión de la próxima semana, los futuros ahora descuentan una subida de tasas hacia fines de año. Los rendimientos de los bonos de mayor plazo también han aumentado, con la tasa del Treasury a 10 años nuevamente por encima de 4,5%. Aunque las nóminas suelen ser notoriamente volátiles, el empleo ha aumentado de manera significativa durante tres meses consecutivos, lo que indica que el mercado laboral se mantiene resiliente pese al alza de los precios de la energía. Al mismo

tiempo, los indicadores de precios siguen apuntando a riesgos inflacionarios elevados, lo que hace más probable una subida de tasas. Sin embargo, aún está por verse si la renovada fortaleza del mercado laboral es sostenible. En contraste con los últimos datos laborales, los componentes de empleo dentro de las encuestas ISM siguen débiles y las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo han aumentado hasta su nivel más alto desde comienzos de febrero. El S&P 500 registró el viernes su peor jornada del año, con una caída de 2,6%, poniendo fin a una racha de ocho semanas consecutivas de ganancias. El Nasdaq fue aún más golpeado, perdiendo casi 5% durante la semana.

© 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

