

Reporte Semanal

10 de agosto de 2026



Destacados

- **El BCB de Brasil continúa con su ciclo de recortes graduales mientras Banxico prolonga la pausa**

El BCB efectuó su cuarto recorte consecutivo, reduciendo nuevamente la tasa Selic en 25 pb hasta 14,0%, mientras que Banxico mantuvo su tasa en 6,5% por segunda reunión consecutiva.

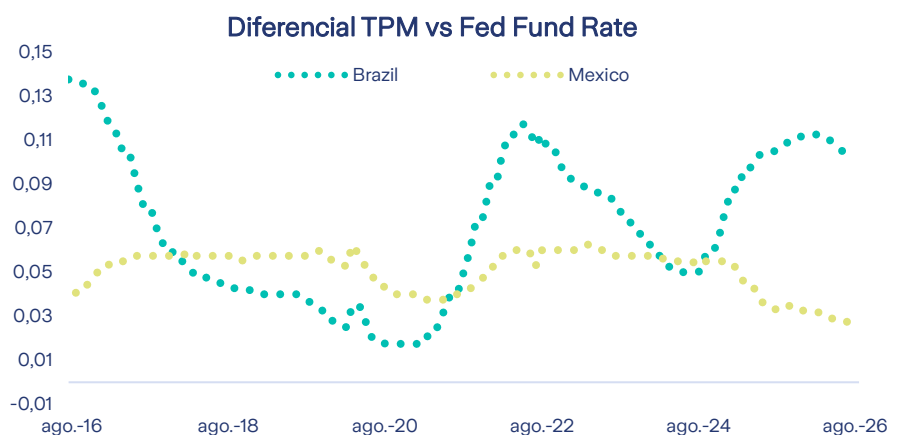
- **En Chile, IPC de julio vuelve a ubicarse dentro del rango meta.**

El IPC subió 0,1% m/m en julio, levemente por debajo de las expectativas, y se moderó a 3,5% y/y, aunque la persistencia de la inflación subyacente continuaría condicionando al BCCh a mantener una postura cauta.

- **En EE.UU, las nóminas de empleo no agrícolas disminuyeron en 23.000 empleos en julio.**

Un mercado laboral más débil no descarta una posible alza de tasas por parte de la Fed, pero sí eleva el umbral para que esta ocurra.

El BCB continúa con su ciclo de recortes graduales, mientras Banxico prolonga su pausa



Fuente: BCCh, BCB, Banxico.

La semana pasada, el BCB recortó la tasa Selic en 25 pb, tal como se esperaba, llevándola a 14,0%. El Comité reconoció una desaceleración gradual de la actividad económica y una mejora en las perspectivas de inflación de corto plazo, pero mantuvo un balance de riesgos sesgado al alza debido a que las expectativas de inflación siguen por encima de la meta. Los datos recientes reforzaron el panorama de una actividad más débil, con una producción industrial de junio que sorprendió negativamente. En este contexto, esperamos que el BCB realice otro recorte de 25 pb en la reunión de septiembre, manteniendo al mismo tiempo un enfoque dependiente de los datos. En México, Banxico mantuvo por unanimidad la tasa de referencia en 6,5% y conservó una orientación consistente con una pausa prolongada. El banco central redujo su trayectoria de inflación de corto plazo, pero postergó la convergencia a la meta desde el segundo trimestre al cuarto trimestre del próximo año, otorgando mayor relevancia a la persistencia de la inflación subyacente, en contraste a la dinámica inusualmente benigna de la inflación no subyacente. Mientras, los débiles datos de nóminas no agrícolas en Estados Unidos redujeron las expectativas de nuevas alzas de tasas por parte de la Fed en el corto plazo, aliviando las preocupaciones sobre el históricamente estrecho diferencial de tasas entre Banxico y la Fed. En términos generales, seguimos esperando que Banxico mantenga la tasa sin cambios hasta fines de año.

EE.UU.

Las nóminas de empleo no agrícolas cayeron en julio

Las nóminas no agrícolas cayeron en 23.000 empleos en julio, mientras que la revisión neta acumulada de los dos meses previos fue de un significativo -103.000. Como resultado, durante los últimos tres meses se crearon apenas 60.000 empleos en total, equivalente a un promedio de solo 20.000 puestos por mes. Sin embargo, el debilitamiento del mercado laboral no constituye una sorpresa, ya que otros indicadores venían apuntando en esa dirección. La tasa de desempleo descendió marginalmente a 4,1%, aunque ello se explicó por una caída en la tasa de participación laboral. Como elemento tranquilizador, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo continúan en niveles muy bajos, lo que indica que los despidos no

representan una preocupación relevante por ahora. Más importante aún desde la perspectiva de la inflación, el crecimiento de los ingresos promedio semanales se desaceleró a solo 0,1% m/m, reduciendo la tasa anual a 3,2% y alcanzando su nivel más bajo desde mayo de 2021. Si bien esto no descarta una subida de tasas por parte de la Fed en septiembre, sí eleva el umbral para un mayor endurecimiento monetario, a menos que se observe una aceleración significativa de la inflación. Al mismo tiempo, la actividad económica continúa mostrando resiliencia pese a la debilidad del 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 1
Las Condes, Santiago
600 600 9090
www.zurich.cl

