

Reporte Semanal

11 de mayo de 2026



Destacados

- **En Mexico, Banxico señala una pausa prolongada tras el último recorte de tasas**

Con inflación aún elevada, pero crecimiento frágil, Banxico finaliza el ciclo de recortes iniciado en Mar-2024, apuntando a estabilidad de la TPM por un periodo prolongado.

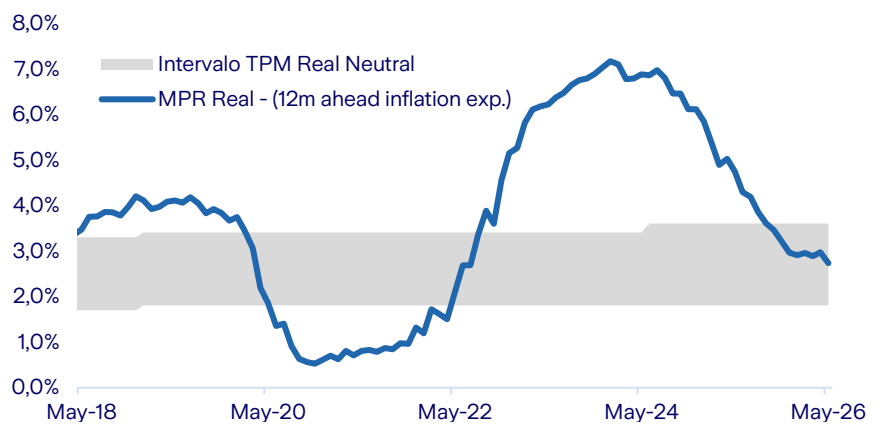
- **En Chile, shock de combustibles eleva la inflación al techo del Banco Central**

Inflación de abril sube al 4% impulsado por alza de los combustibles, aunque con señales acotadas de traspaso hasta el momento.

- **En EE.UU., el mercado laboral se mantiene sólido**

La tasa de desempleo se ubicó en 4,3% en abril, mientras que las nóminas no agrícolas crecieron en 115.000 puestos.

Banxico señala una pausa prolongada tras el último recorte de tasas



Fuente: Bloomberg

En México, Banxico realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, llevándola a 6,50%, en línea con las expectativas, y señaló la conclusión del ciclo de relajamiento iniciado en marzo de 2024. La Junta justificó la decisión citando la debilidad de la actividad interna, especialmente luego de que el dato preliminar del PIB del primer trimestre de 2026 mostrara una contracción mayor a la anticipada. Al mismo tiempo, la dinámica inflacionaria de abril fue en términos generales consistente con la decisión. La inflación general se moderó desde 4,6% en marzo a 4,5%, apoyada por un mejor comportamiento de los bienes subyacentes, una estacionalidad benigna y medidas de subsidios a los combustibles. No obstante, Banxico revisó al alza su proyección de inflación general de corto plazo, reflejando aumentos esperados en la inflación no subyacente en un contexto de elevados precios de la energía, aunque las expectativas de inflación de mediano plazo se mantuvieron relativamente estables. Si bien el balance de riesgos para el panorama inflacionario continúa sesgado al alza, seguimos viendo una vara muy alta para eventuales alzas de tasas en el corto plazo, dada la tolerancia de Banxico a niveles de inflación por encima del objetivo en un entorno de debilidad económica persistente. En este contexto, esperamos que la tasa de política monetaria permanezca sin cambios durante el resto del año.

Chile

Bancos Centrales continúan enfocándose más allá de las presiones de corto plazo

El IPC de abril de 2026 aumentó 1,3% m/m, acelerándose desde el 1,0% observado en marzo y ubicándose por debajo de las expectativas del mercado. Con ello, la inflación anual se elevó a 4,0% desde 2,8%, alcanzando el límite superior del rango de tolerancia del Banco Central tras tres meses por debajo de la meta de 3%. Tal como se anticipaba, la inflación siguió acelerándose en abril, explicada principalmente por el impacto final del fuerte aumento en los precios de la bencina y el diésel registrado a fines de marzo. La división Transporte subió 8,0% m/m y explicó cerca del 79% de la variación mensual del IPC, destacando el fuerte incremento del combustible para vehículos personales. En contraste, categorías como Vestuario y Calzado, Bebidas Alcohólicas y Tabaco, y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas contribuyeron a

moderar la inflación, apoyadas por una estacionalidad favorable. Esto sugiere que el traspaso del alza de los combustibles al resto de los precios ha sido hasta ahora acotado. En línea con ello, la inflación subyacente sin alimentos ni energía se desaceleró a 2,8% a/a, manteniéndose por debajo del 3%. El dato de abril aporta cierto alivio en un contexto inflacionario complejo por el shock global asociado al conflicto en Medio Oriente, mostrando un efecto limitado del aumento de los combustibles sobre el resto de la economía. Sumado a una actividad que inició 2026 con menor dinamismo, bajo nuestro escenario base de reducción gradual de tensiones, proyectamos que la inflación cierre el año en torno a 3,9% a/a.

© 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

