

Reporte Semanal

16 de marzo de 2026



Destacados

- En Brasil, la sorpresa inflacionaria y el shock del petróleo podrían reducir el margen del Banco Central para recortar tasas.

La inflación de Brasil de febrero se ubicó ligeramente por encima del consenso. La incertidumbre por el shock petrolero podría condicionar la magnitud del inicio de recortes de tasas esperado para la reunión del miércoles.

- En EE.UU., datos económicos quedan opacados por la geopolítica.

Inflación de febrero no ofreció sorpresas, mientras que el PIB se revisa a la baja. Mayores precios de energía elevan riesgos para un aumento del costo de vida.

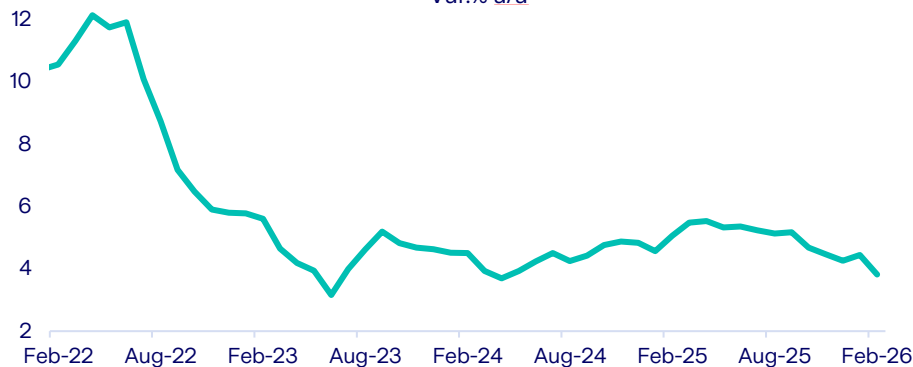
- Los mercados accionarios retroceden a medida que se incorpora un escenario de interrupción más prolongada del suministro de petróleo.

La caída muestra pocos signos de pánico y parece reflejar una reevaluación de riesgos más que una salida generalizada de la clase de activos.

La sorpresa inflacionaria y el shock del petróleo podrían reducir el margen del Banco Central de Brasil para recortar tasas.

Brasil: Inflación General

Var.% a/a



Fuente: Bloomberg

La inflación de Brasil en febrero subió 0,7% mensual, ligeramente por encima de las expectativas de consenso de 0,6%, mientras que la inflación anual se moderó a 3,8% desde 4,4%, su nivel más bajo en casi dos años. La sorpresa alcista estuvo impulsada principalmente por presiones estacionales en educación debido a los ajustes anuales de matrículas y por ítems volátiles como las tarifas aéreas que impulsaron la división de transporte. La inflación subyacente se aceleró, con el promedio de cinco mediciones del BCB aumentando a 0,6% mensual desde 0,4%, y aunque los servicios subyacentes continúan desacelerándose hacia 5,5% anual desde aproximadamente 7% en el tercer trimestre de 2025, aún se mantienen por encima del rango de tolerancia del BCB. Por lo pronto, mantenemos nuestra visión de que hay espacio para que el BCB inicie su ciclo de relajación en la reunión del miércoles con un recorte de 50 puntos básicos, ya que incluso este movimiento mantendría la tasa de política real ex ante cerca de un nivel históricamente elevado de 10%, aproximadamente 500 puntos básicos por encima del nivel neutral estimado. Aun así, la cifra más fuerte de inflación en febrero y la creciente preocupación por el shock petrolero desencadenado por el conflicto en Medio Oriente han nublado el panorama hacia adelante, lo que podría inclinar al BCB hacia un movimiento más conservador de 25 puntos básicos.

EE.UU.

Sin grandes sorpresas en los datos

En una semana dominada por la geopolítica, la mayoría de los datos económicos de Estados Unidos pasó desapercibida. Las lecturas de inflación no ofrecieron sorpresas. El IPC se mantuvo en 2,4 % interanual para el índice general y en 2,5 % para el núcleo, mientras que las medidas favoritas de la Fed, el PCE general en 2,8 % y el PCE subyacente en 3,1 %, estuvieron en línea con lo esperado. Es probable que las expectativas aumenten dado el repunte de los precios de la energía. Aunque Estados Unidos se ha convertido en un exportador neto de combustibles en los últimos años, empresas y consumidores no son inmunes a precios más altos, y el precio promedio de la gasolina se encuentra 30 % por encima de los mínimos de enero. Esto

añadirá presión al costo de vida y no pasará desapercibido para el Presidente con las elecciones de medio término en el horizonte. Otros datos mostraron que la confianza del consumidor ha retrocedido y que la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre fue solo 0,7 % trimestral anualizado, frente a la estimación inicial de 1,4 %. Si bien el consumo fue revisado a la baja de 2,5 % a 2,0 %, advertimos que aún quedan revisiones por delante y que el trimestre estuvo distorsionado por el cierre del gobierno. No creemos que esta lectura refleje la dinámica real de crecimiento y consideramos probable un repunte en el primer trimestre.

© 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

