

Reporte Semanal

19 de enero de 2026



Destacados

- **La tasa de inflación en EE. UU. se mantiene estable al cierre de 2025.**

Sin embargo, las presiones de precios siguen siendo elevadas, reafirmando que la Fed tendrá que proceder con cautela.

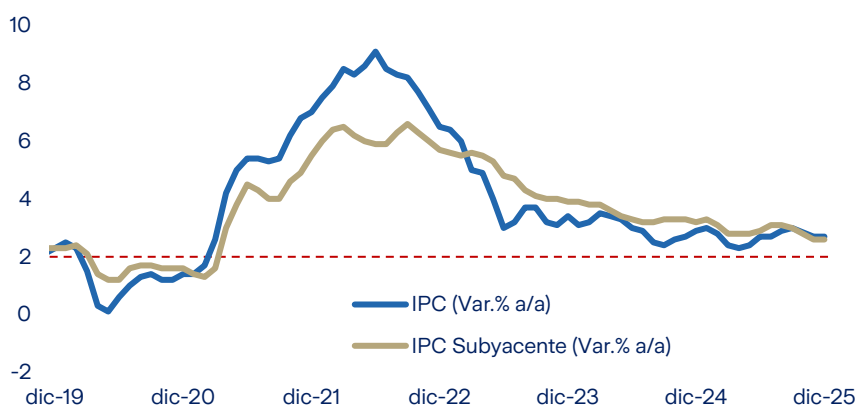
- **En China, el 2025 cierra con un panorama macro débil, aunque los sólidos datos comerciales de diciembre elevan el superávit comercial anual a un récord.**

La fortaleza de las exportaciones está ayudando a compensar la debilidad doméstica persistente, mientras que los responsables de política comienzan a señalar que podrían venir nuevas medidas de estímulo.

- **Las tensiones entre EE. UU. y la UE vuelven a escalar.**

El presidente Trump amenaza con imponer aranceles del 10% a partir de febrero sobre ocho países europeos vinculados a la disputa por el control estadounidense sobre Groenlandia.

La inflación en EE. UU. se mantiene elevada



Fuente: Bloomberg

En EE.UU., la inflación general se mantuvo en 2,7% anual en diciembre, mientras que la subyacente siguió en 2,6% interanual, ubicándose una décima por debajo del consenso. Los bienes subyacentes presionaron a la baja la inflación, por fuertes caídas en precios de productos de TI y de autos y camionetas usados. No obstante, el repunte del IPC de media recortada de la Fed de Cleveland sugiere que el dato benigno estuvo distorsionado por factores extraordinarios. De forma tranquilizadora, los componentes de precios de la encuesta de optimismo de pequeñas empresas de la NFIB retrocedieron, apuntando a una moderación de las presiones inflacionarias. Las ventas minoristas indican que el gasto del consumidor se mantuvo sólido en noviembre. Las solicitudes iniciales de desempleo volvieron a caer por debajo de 200.000, señalando que, pese a la desaceleración del mercado laboral y la mayor preocupación por pérdidas de empleo, los despidos siguen muy bajos. Por último, los indicadores regionales (Empire y Philadelphia Fed) muestran una aceleración de la actividad al inicio del año. Los rendimientos de los bonos del tesoro repuntaron al reducirse las expectativas de recortes de la Fed; el Treasury a 10 años subió a su mayor nivel desde comienzos de septiembre del año pasado.

China

Un auge de exportaciones sobrecargado ayuda a amortiguar la debilidad doméstica

China cerró 2025 con datos macroeconómicos débiles. El PIB del 4T creció apenas 4,5% interanual y las ventas minoristas subieron solo 0,9% interanual. En contraste, unas cifras comerciales sólidas en diciembre llevaron el superávit comercial del año a un récord de USD 1,2 billones. Las exportaciones aumentaron 6,6% interanual, muy por encima de lo esperado, con una demanda firme desde Europa y la ASEAN que compensó una fuerte caída del 30% hacia EE. UU. Los automóviles se dispararon 71%, subrayando el creciente dominio de China en vehículos eléctricos (EV), mientras que los envíos de maquinaria y tecnología también registraron fuertes avances de doble dígito. Las autoridades han comenzado a reducir los reembolsos de impuestos a la exportación para productos solares y

baterías, en un intento por moderar la sobrecapacidad de producción que está impulsando un superávit en expansión y tensiones persistentes con socios comerciales. Por su parte, el recorte de 25 pb del PBoC a la tasa repo a 7 días señala un retorno al sesgo expansivo, aunque la política sigue siendo gradual. El índice MSCI China se está negociando dentro de un rango, aunque ahora se aproxima al extremo superior. El rally de liquidez de comienzos de 2025 se ha desvanecido, y es probable que nuevas alzas dependan de un estímulo de política creíble.

© 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

