ZURICH

Reporte Semanal

02 de noviembre de 2026

Destacados

- **En Brasil, se registra una fuerte corrección ante renovadas preocupaciones fiscales.**

  La sorpresiva victoria de Lula provoca una fuerte reversión en los activos brasileños, ante expectativas de un ajuste fiscal menos ambicioso.

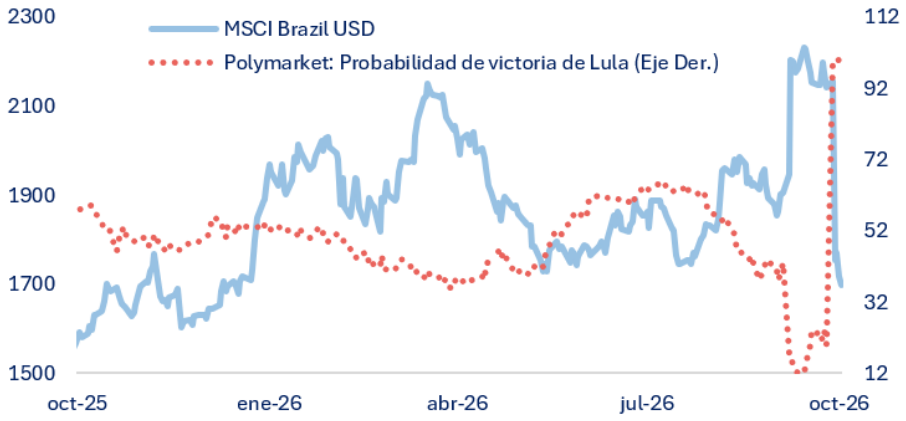
- **En Chile. la actividad económica repunta en septiembre, pero la minería continúa a la baja.**

  El Imacec creció 0,2% interanual y 1,9% mensual desestacionalizado, impulsado por el comercio y la industria, ambos con avances de 4,5% interanual. En contraste, la minería retrocedió 12,1%.

- **En EE.UU., la Fed mantiene las tasas de interés sin cambios, pero deja abierta la posibilidad de una nueva alza en diciembre.**

  Warsh destacó la fortaleza de la economía y señaló que las condiciones financieras no son restrictivas, lo que sugiere que sería necesario un mayor endurecimiento monetario para contener la inflación.

Fuerte corrección en Brasil ante renovadas preocupaciones fiscales



Fuente: Bloomberg

Tras la sorpresiva victoria de Lula en la segunda vuelta electoral, el MSCI Brazil se desplomó un 22,5% en dólares durante la última semana, regresando a niveles de mediados de agosto, cuando Lula era el claro favorito para ganar las elecciones. A pesar de la fuerte corrección, los riesgos asociados al posicionamiento de los inversionistas y al panorama fiscal siguen justificando cautela. Los datos de ETF sugieren que los inversionistas extranjeros han deshecho solo una parte limitada de las posiciones acumuladas entre la victoria obtenida por Bolsonaro en la primera vuelta y el balotaje. Por otra parte, las tasas reales de los bonos soberanos permanecen por debajo de los niveles de mediados de agosto, lo que sugiere que el mercado estaría incorporando ya ciertas expectativas de disciplina fiscal bajo Lula. Las señales fiscales recientes han sido algo más constructivas, con discusiones sobre una meta de superávit primario más elevada y medidas para contener el crecimiento del gasto obligatorio. Sin embargo, estas propuestas siguen siendo menos ambiciosas que el ajuste planteado por Bolsonaro. La incertidumbre en torno a la política monetaria también ha aumentado. Los precios de mercado apuntan a un nuevo ciclo de alzas de tasas por parte del BCB el próximo año, algo que, en nuestra opinión, parece excesivo. Consideramos más probable una pausa en el ciclo de recortes, con un margen para reducciones posteriores menor al previsto anteriormente, lo que podría retrasar una rotación de las inversiones desde renta fija hacia renta variable.

EE.UU.

Las acciones tecnológicas bajo presión ante el temor a un gasto excesivo en IA

Como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés en su reunión de la semana pasada, aunque dejó abierta la posibilidad de una nueva alza en diciembre. Kevin Warsh destacó la fortaleza de la economía y del mercado laboral, pero no pareció especialmente preocupado por un posible sobrecalentamiento de la actividad, pese a que la inflación continúa elevada. La inflación subyacente del PCE aumentó a 3,1% interanual en septiembre, desde 3,0% el mes anterior. Mientras tanto, el gasto real de los consumidores se estancó. Aun así, el PIB creció un sólido 3,4% trimestral en el tercer trimestre, acelerándose desde el 2,2% registrado en el segundo. El consumo privado avanzó un 3,8%, mientras que la inversión se disparó un 19,4%, impulsada por el gasto en equipos de procesamiento de información. El mercado inmobiliario, sin embargo, continúa siendo un lastre para la actividad. Por último, la confianza del consumidor mejoró hasta alcanzar su nivel más alto desde junio, según la última encuesta del Conference Board, apoyada tanto por una percepción más favorable de la situación actual como por una mejora de las expectativas. Cabe destacar que el diferencial laboral, que mide la diferencia entre quienes consideran que los empleos son abundantes y quienes señalan que son difíciles de conseguir, alcanzó su nivel más alto desde abril, aunque todavía se mantiene relativamente débil.

© 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

ZURICH®