

Reporte Semanal

05 de octubre de 2026



Destacados

- **En Brasil, la sorpresiva ventaja de Bolsonaro prepara el terreno para un rally de los activos brasileños.**

Bolsonaro es ahora el favorito para la 2ª vuelta. Se espera que los mercados reciban positivamente el resultado, aunque la campaña podría mantenerse volátil. Un Congreso más inclinado hacia la derecha da soporte a una perspectiva fiscal más constructiva.

- **En EE.UU., las nóminas no agrícolas de crecen en apenas 29,000 empleos, con revisiones a la baja.**

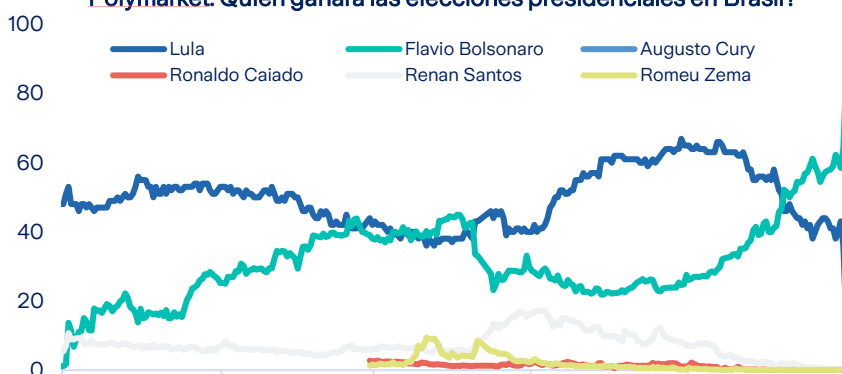
Un entorno laboral más débil reduce significativamente el riesgo de una subida de tasas de la Fed en octubre.

- **En Europa, el diferencial de los bonos a 10 años entre Francia y Alemania se dispara a su nivel más alto desde la crisis de 2011.**

El aumento de los costos de financiamiento globales ha coincidido con los persistentes déficits presupuestarios de Francia, la fragmentación política y el bajo crecimiento económico.

Las elecciones en Brasil mejoran las perspectivas fiscales

Polymarket: Quién ganará las elecciones presidenciales en Brasil?



Fuente: Bloomberg

La primera vuelta de las elecciones en Brasil ha reconfigurado la carrera presidencial. Flávio Bolsonaro obtuvo 47.0% de los votos válidos frente al 45.2% de Lula, revirtiendo la modesta ventaja que este último mostraba en la mayoría de las encuestas finales previo a los comicios del domingo. Bolsonaro es ahora el claro favorito de cara a la segunda vuelta del 25 de octubre, con las probabilidades de victoria captadas por sitios de apuestas como Polymarket disparándose hasta más de 80%, desde menos de 60% el viernes pasado. Esta ventaja le da a Bolsonaro un mayor *momentum* de cara a la segunda vuelta, con el grueso de los votos restantes de candidatos que no pasaron inclinado hacia la derecha, aunque no todos se transferirán automáticamente. Se espera un rally de los activos brasileños en la primera sesión posterior a las elecciones, a medida que los mercados incorporen una mayor probabilidad de un giro hacia políticas más favorables al mercado, impulsando al BRL y a las acciones brasileñas y reduciendo las tasas de los bonos locales. La campaña de segunda vuelta aún podría generar volatilidad, ya que nuevas medidas de gasto por parte del gobierno o nuevas acusaciones de corrupción podrían inquietar a los mercados. Aun así, los avances de la derecha en el Congreso, particularmente en el Senado, podrían tener implicancias relevantes más allá de la segunda vuelta. Le darían a Bolsonaro mayor margen para impulsar una reforma fiscal orientada a contener el creciente aumento de la deuda, al mismo tiempo que limitarían la agenda de Lula en caso de que logre un nuevo mandato. En cualquier caso, para ambos escenarios, las perspectivas fiscales han virado en una dirección más constructiva.

EE.UU.

Un mercado laboral más débil reduce el riesgo de un endurecimiento de la política de la Fed

El crecimiento del empleo no agrícola se desaceleró marcadamente en septiembre, según los últimos datos laborales, con la creación de apenas 29,000 nuevos puestos de trabajo, muy por debajo de las expectativas del consenso. Además, las cifras de los dos meses anteriores fueron revisadas a la baja en un total de 60,000 empleos. Mientras tanto, la tasa de desempleo subió de 4.1% a 4.2%, aunque este aumento respondió a una mayor tasa de participación. Los salarios promedio por hora crecieron apenas 0.1% MoM, llevando la tasa anual a 3.0%, su nivel más bajo desde la pandemia. Un entorno laboral más débil reduce la probabilidad de

un endurecimiento de la política monetaria de la Fed en el corto plazo, con las expectativas del mercado de una subida de tasas en octubre cayendo por debajo de 20%, desde un máximo reciente superior a 70%. Al mismo tiempo, la actividad manufacturera se mantiene sólida según la última encuesta ISM, con una aceleración tanto de los nuevos pedidos como de las presiones sobre los precios en septiembre. En una semana volátil, los rendimientos de los Treasuries continuaron subiendo y el S&P 500 cerró la semana ligeramente en negativo, mientras que el Nasdaq logró registrar una pequeña ganancia.

© 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

