ZURICH

Reporte Semanal

16 de noviembre de 2026



Destacados

- **En Brasil, el gobierno presenta un paquete fiscal de alcance limitado.**

  El ajuste previsto para 2027 queda por debajo de lo esperado, mientras la inflación sorprende a la baja y el BCB apunta a una pausa prolongada.

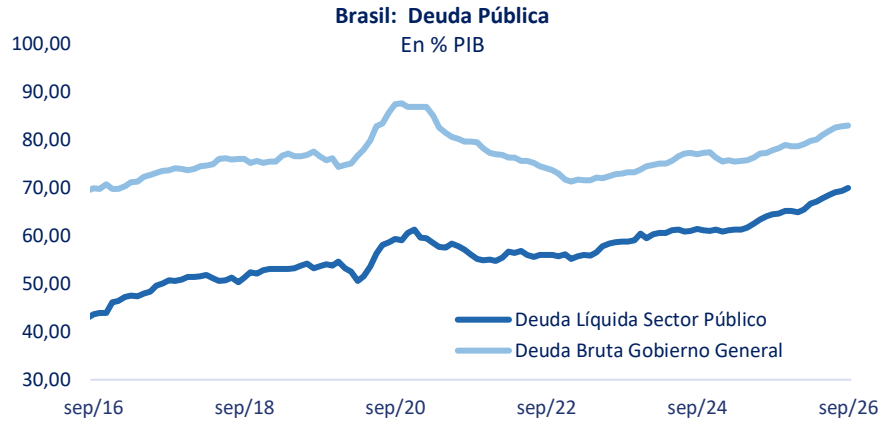
- **En EE.UU., el IPC aumentó un 0,4% m/m en Oct-26, mientras que declaraciones de miembros de la Fed abrieron la puerta a una subida de tasas de 50 pbs.**

  Aunque la tasa de los bonos del Tesoro aumentó, todavía se mantienen por debajo de los máximos registrados en octubre.

- **Las acciones globales repuntaron tras las caídas registradas post elecciones en EE.UU.**

  La corrección del mercado accionario parece haber respondido a factores técnicos. Con fundamentos que siguen siendo sólidos, las perspectivas para la renta variable se mantienen favorables mientras que el crédito corporativo ofrece un potencial alcista limitado.

Brasil presenta un paquete fiscal de alcance limitado



Fuente: BCB

El gobierno de Brasil anunció un paquete fiscal que apunta a generar ahorros de entre BRL 50.000 y 60.000 millones en 2027, equivalentes a aproximadamente un 0,5% del PIB, por debajo de los BRL 70.000–80.000 millones que sugerían versiones previas de prensa. La propuesta combina salvaguardas adicionales para contener el gasto, una reducción de los beneficios tributarios y restricciones al uso de créditos fiscales. Sin embargo, gran parte del ajuste depende de medidas de ingresos, mientras que las restricciones al gasto siguen siendo condicionales, en lugar de estructurales. La reacción del mercado de tasas locales fue relativamente moderada, lo que sugiere una mejora limitada en la confianza fiscal. Probablemente se necesiten medidas adicionales para abordar la trayectoria de la deuda brasileña, aunque el alcance y el momento de cualquier ajuste adicional siguen siendo inciertos. Por otra parte, la inflación de octubre sorprendió a la baja, ubicándose en un 0,1% mensual, acompañada de una moderación de la inflación subyacente de servicios. Esto proporcionó cierto alivio, pese a que la inflación anual aumentó ligeramente hasta el 4,6%, por encima del límite superior del rango de tolerancia del 4,5%. Las últimas minutas del Banco Central de Brasil estuvieron, en términos generales, alineadas con nuestra expectativa de una pausa prolongada en las tasas de interés, reflejando un equilibrio entre las renovadas presiones inflacionarias y el deterioro de las expectativas, por un lado, y la debilidad de la actividad económica y unas condiciones monetarias ya restrictivas, por otro.

EE.UU.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense vuelven a subir con fuerza

La semana pasada se registró un aumento significativo en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. La tasa a 10 años volvió a superar el 5,0%, mientras que el incremento semanal del rendimiento a 2 años fue el mayor en más de dos años. El principal catalizador fue la inflación al consumidor de octubre, que aumentó un 0,4% mensual, frente al 0,3% esperado por el mercado. La inflación subyacente también avanzó ligeramente por encima de las expectativas. Aunque la magnitud de la sorpresa no fue particularmente elevada, se trata del tercer registro consecutivo de inflación que supera las expectativas. Si bien el aumento de los precios de la energía ha impulsado la inflación, otros indicadores subyacentes, como los precios de los servicios y bienes, también muestran una ligera aceleración. La preferencia del nuevo presidente de la Reserva Federal por una comunicación más limitada aumenta la volatilidad de la reacción de los mercados ante la publicación de nuevos datos económicos. Sin embargo, este estilo no impide que otros miembros con derecho a voto de la Fed expresen sus propias opiniones. El gobernador Christopher Waller se refirió a la posibilidad de un aumento de tasas de 50 puntos básicos en diciembre, el doble del ajuste habitual. Actualmente, los mercados financieros descuentan tres aumentos adicionales de tasas entre diciembre y junio del próximo año. En comparación con principios de noviembre, esto representa un incremento adicional durante ese período.

© 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®