

Reporte Semanal

24 de agosto de 2026



Destacados

- En EE.UU., el Tesoro sorprendió a los mercados al anunciar que duplicará sus recompras de bonos de largo plazo.

Aunque la medida es modesta, sugiere que la administración está cada vez más preocupada por el aumento de las tasas soberanas.

- En China, los datos económicos de julio mostraron una debilidad generalizada.

Dado que las autoridades han reconocido el deterioro de la actividad, se esperan nuevas medidas de apoyo fiscal.

- En Chile, el PIB del 2T26 se ubica por debajo de las expectativas.

El PIB cayó 0,2% a/a, afectado por la debilidad de la minería, menores exportaciones y una demanda interna estancada. Hacia adelante, se espera una recuperación gradual, aunque persisten los riesgos, especialmente por la escalada del conflicto en MO.

El Tesoro de EE. UU. busca contener el alza de las tasas de largo plazo.

Tasa Bono del Tesoro EE.UU. a 30 años



Fuente: Bloomberg

Los rendimientos de los Bonos del Tesoro estadounidense de largo plazo han continuado aumentando, con la tasa a 30 años superando 5.3%, su nivel más alto desde 2007. La tendencia refleja preocupaciones sobre la trayectoria fiscal de EE. UU., riesgos inflacionarios persistentes y mayores necesidades de financiamiento asociadas al fuerte ciclo de inversión en IA. La ausencia de una guía clara por parte de la Fed también ha contribuido a la volatilidad. En este contexto, el Tesoro sorprendió al mercado al duplicar sus recompras de bonos de largo plazo a USD 4.000 millones mensuales. Aunque el monto es reducido, la medida envía una señal importante sobre la disposición de las autoridades a contener un aumento excesivo de los rendimientos. El anuncio alivió temporalmente la presión sobre los mercados de renta fija, aunque las tasas retomaron parte de su alza hacia finales de la semana. La presión sigue concentrada en el tramo largo de la curva, impulsada principalmente por mayores tasas reales. Además, el reciente repunte del petróleo elevó las expectativas de inflación, especialmente en Europa. Si bien el potencial de nuevas alzas en los rendimientos parece más limitado a estos niveles, es probable que la volatilidad en los mercados de bonos continúe elevada ante las presiones fiscales, los riesgos inflacionarios y el sólido ciclo de inversión global.

China

La debilidad generalizada de la economía refuerza la necesidad de un mayor apoyo fiscal.

Los datos de actividad de China correspondientes a julio sorprendieron negativamente de forma generalizada, reforzando la idea de que la debilidad de la demanda interna sigue siendo el principal problema de la economía, pese a la resiliencia de las exportaciones y del sector manufacturero vinculado a la inteligencia artificial. La producción industrial se desaceleró de 5.3% a 4.5% YoY, mientras que las ventas minoristas se moderaron de 1.0% a apenas 0.6% YoY. La inversión en activos fijos también mostró un deterioro significativo. Parte de la debilidad respondió a factores climáticos, ya que tifones y fuertes lluvias afectaron la construcción y la logística durante el mes. Sin embargo, la principal preocupación sigue siendo el enfriamiento de la demanda doméstica. Aunque algunos mercados inmobiliarios de grandes ciudades muestran señales limitadas de estabilización,

la actividad del sector a nivel nacional continúa profundamente deprimida. En contraste, los sectores orientados a las exportaciones y vinculados a la IA mantienen un desempeño sólido, reforzando la imagen de una economía de "dos velocidades". Ante este escenario, las autoridades han señalado una aceleración en el uso del espacio fiscal disponible. Los mercados estarán atentos a si el impulso fiscal puede implementarse con la suficiente rapidez para estabilizar el crecimiento durante el cuarto 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 1
Las Condes, Santiago
600 600 9090
www.zurich.cl

