

Reporte Semanal

25 de agosto de 2025



Destacados

- **LatAm muestra señales mixtas de crecimiento.**

En Chile, el PIB del 2T25 sorprendió al alza. En México, la economía aceleró su crecimiento vs. 1T25, aunque se mantiene en niveles deprimidos. En Brasil, el indicador mensual de actividad ratifica una economía en proceso de desaceleración.

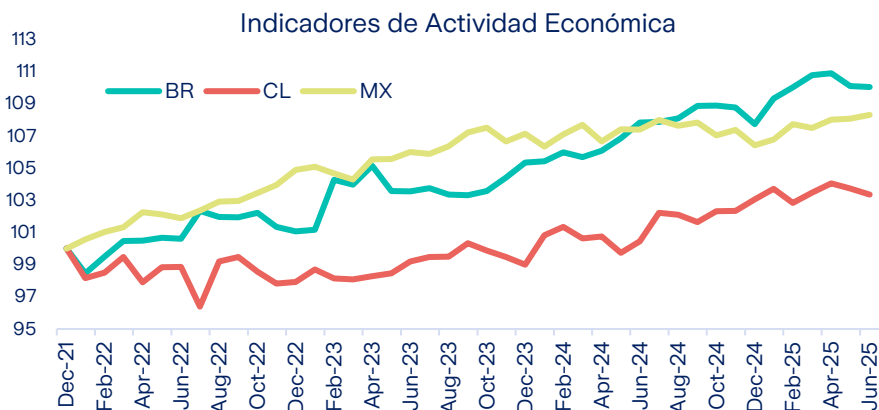
- **En EE.UU., el discurso moderado de Jerome Powell en Jackson Hole abre la puerta a un recorte de tasas en septiembre.**

La desaceleración del mercado laboral está llevando a la Fed a cambiar su enfoque, pasando de combatir la inflación a impulsar el crecimiento del empleo.

- **Una semana volátil para las acciones termina en terreno positivo.**

La mayoría de los mercados bursátiles siguieron marcando nuevos máximos, a pesar de señales de retailers estadounidenses de que los aranceles están comenzando a afectar los márgenes

LatAm muestra señales mixtas de crecimiento



Fuente: Bloomberg

En Chile, el PIB del segundo trimestre de 2025 sorprendió al alza, con una expansión de 3,1% interanual (desde 2,5% en el primer trimestre), superando el 2,9% sugerido por el IMACEC. El crecimiento fue impulsado por una sólida demanda interna, especialmente por la inversión privada, que compensó la debilidad en las exportaciones netas. Sectores clave como comercio, minería y manufactura mostraron un dinamismo destacado. En México, el PIB creció 0,6% trimestral, en línea con las expectativas y mejorando respecto al 0,3% del primer trimestre. A pesar de una fuerte contracción en la actividad primaria (-2,4%), los avances en la industria (+0,8%) y los servicios (+0,7%) reflejan una resiliencia más amplia, a pesar de la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones arancelarias con EE.UU. y el ajuste fiscal bajo la administración de Sheinbaum. En términos interanuales, el PIB creció 1,2%, aún por debajo de la tendencia (cerca de 2,0%), pero evitando los temores previos de recesión. En Brasil, el índice de actividad IBC-Br cayó 0,1% mensual en junio (desde -0,7% en mayo), en línea con las expectativas. Esto confirma una desaceleración en el segundo trimestre, con una estimación de crecimiento del PIB de +0,3% trimestral (desde +1,5% en el primer trimestre), reflejando el impacto de una política monetaria restrictiva sobre la actividad económica.

EE.UU.

Las acciones globales repuntan, impulsadas por las expectativas de un reinicio de recorte de tasas de la FED

En su esperado discurso en Jackson Hole, el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló un cambio en la política monetaria. Tras resistir presiones de Trump y del secretario del Tesoro Bessent para recortes agresivos, Powell reconoció que los datos recientes "podrían justificar un ajuste en nuestra postura". Aunque la inflación sigue por encima del objetivo y al alza, la atención se ha desplazado hacia la debilidad del mercado laboral. Con el doble mandato de la Fed (i.e. precios estables y pleno empleo) mostrando señales divergentes, Powell parece priorizar el empleo. Los aumentos de precios por aranceles fueron descritos como transitorios, no persistentes. Aunque seguimos atentos a la inflación, el cambio de tono respalda

nuestra proyección de recortes de 25pb en septiembre y diciembre. Los mercados reaccionaron positivamente, con activos financieros al alza y las acciones liderando. A pesar de resultados débiles en Walmart, Target y Home Depot, que reflejan presión en márgenes por aranceles, las grandes empresas parecen ganar participación, como lo muestra la guía positiva de Walmart. Mantenemos nuestra visión constructiva sobre acciones globales, apoyada por el momentum.

© 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

