

Reporte Semanal

01 de diciembre de 2025



Destacados

- **En Chile, el crecimiento secuencial se consolida.**

El dato de octubre del Imacec fue positivo, elevando los riesgos al alza para nuestra proyección de crecimiento del 2,4% para 2025, especialmente por el fuerte efecto arrastre hacia los últimos meses del año.

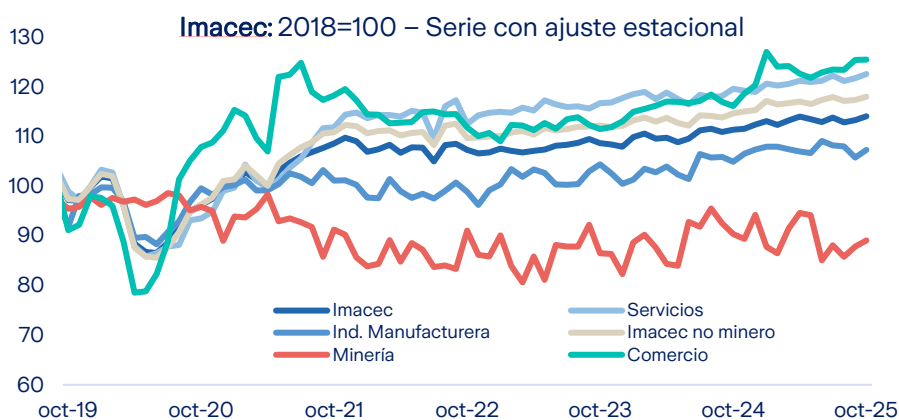
- **Los mercados globales accionarios repuntan cerca de máximos históricos.**

La reciente corrección resultó ser de corta duración, ya que el sentimiento de los inversores mejoró ante las expectativas de recortes de tasas de la Fed y la continuidad del auge de la IA.

- **En Reino Unido, la canciller Reeves restaura el margen fiscal al elevar la carga tributaria a un máximo desde la posguerra.**

Los mercados financieros recibieron con agrado el anuncio del Presupuesto de Otoño, con una caída significativa en los rendimientos de los bonos del Estado y una apreciación de la libra frente al dólar estadounidense y el euro.

El crecimiento secuencial se consolida y eleva riesgos al alza para el crecimiento de 2025



Fuente: Bloomberg

El Imacec mantuvo su tendencia positiva en octubre, registrando un avance de +0,7% mensual frente al +0,4% de septiembre, según la serie desestacionalizada. En términos interanuales, el índice se desaceleró a 2,2% (desde 2,7%), superando el consenso de Bloomberg (2,0%) pero quedando levemente por debajo de la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central (2,3%). Esta diferencia se explica principalmente por la minería, dado que el Imacec no minero creció 2,6% (vs. 2,5% esperado). Por sectores, el comercio lideró nuevamente con un sólido +8,1%, confirmando la resiliencia del consumo privado como pilar del crecimiento en 2025. Los servicios aumentaron 2,5%, mientras que la industria manufacturera avanzó 1,8%, moderándose respecto al mes previo (3,4%) aunque con mejora secuencial. La minería sigue en contracción interanual (-1,6%), pero acumula dos meses consecutivos de expansión mensual (+2,4% en septiembre y +1,4% en octubre), reflejando la normalización gradual tras el incidente en El Teniente. En conjunto, el dato de octubre es positivo: el crecimiento secuencial continúa al alza, apoyado en el consumo y minería, pese a un mercado laboral con debilidades estructurales. Este resultado eleva riesgos al alza para nuestra proyección de 2,4% en 2025, especialmente por el efecto arrastre hacia los últimos meses del año.

EE.UU.

La estrategia de comprar en los retrocesos vuelve a dar resultados

Tal como sospechábamos, el mercado alcista sigue firmemente en pie, y el retroceso y la volatilidad de las últimas semanas han resultado ser, en efecto, una pausa que refresca. Tras caer poco más del 5%, el S&P 500 repuntó un 3,7% en una semana acortada por el Día de Acción de Gracias, dando a los inversionistas mucho por lo que estar agradecidos. El índice de volatilidad VIX en EE.UU. se desplomó, ya que varios factores calmaron la ansiedad de los inversores. Las acciones globales se mantuvieron sólidas, y la exposición a tecnología vuelve a estar muy demandada, impulsando al Nasdaq un 4,9% en los cuatro días de negociación, con Google liderando la subida con un 6,8%. Los inversores se sintieron alentados por el mantenimiento de

niveles clave de soporte en las acciones, el diálogo entre los presidentes de EE.UU. y China, y los comentarios moderados de miembros de la Fed que elevaron las probabilidades de un recorte de tasas de la próxima semana de menos del 30% a más del 80%. Seguimos creyendo que un recorte es altamente probable, con algunos datos más débiles la semana pasada reforzando esa visión. La caída en los rendimientos de los bonos también apoyó el tono de apetito por riesgo, con los rendimientos del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años cayendo por debajo del 4% el viernes. En consecuencia, parece que el contexto macro y los patrones estacionales pueden respaldar nuevas ganancias en el mercado.

© 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

