

Reporte Semanal

20 de octubre de 2025



Destacados

- **En Brasil, el Banco Central mantiene su postura restrictiva a pesar del creciente deterioro de la actividad**

Datos refuerzan la visión de que la política monetaria restrictiva está afectando cada vez más la actividad económica, aunque miembros del Copom continúan ratificando su posición conservadora.

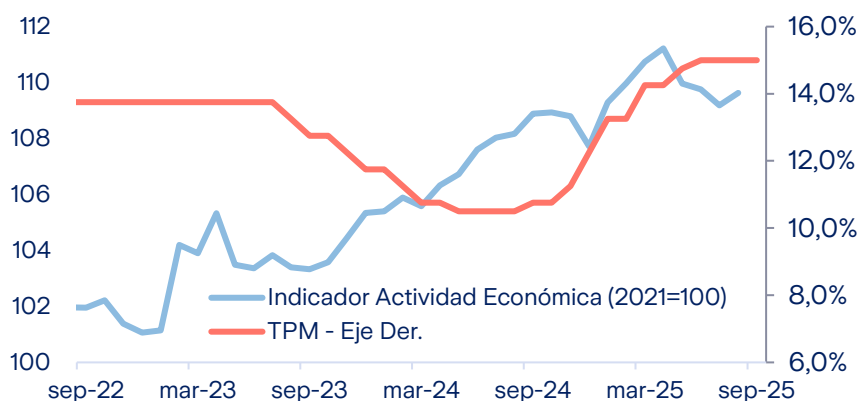
- **En EE.UU., los mercados se sacuden por revelaciones de fraude en Western Alliance y Zions.**

Vemos estos dos casos como eventos aislados. Aunque los prestamistas más pequeños probablemente seguirán bajo presión, no esperamos que estas tensiones deriven en una crisis bancaria sistémica.

- **En China, el crecimiento del 3T25 se desaceleró a 4,8% a/a,**

Las exportaciones se mantienen como el principal motor, contramano de ventas minoristas débiles y un nivel de inversión desacelerándose.

El Banco Central de Brasil mantiene su postura restrictiva a pesar del creciente deterioro de la actividad



Fuente: Bloomberg

En Brasil, el Índice de Actividad Económica repuntó un 0,4% mensual en agosto, compensando parcialmente la contracción de 0,5% registrada en julio, aunque ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (0,7%). En términos interanuales, el ritmo de crecimiento económico continuó desacelerándose, cayendo a apenas 0,1% desde 1,2%. Por sectores, la producción industrial mostró la recuperación más sólida (+0,8% mensual vs. -1,0% previo), mientras que el sector agrícola permaneció en contracción (-1,9%). El sector servicios registró una ganancia modesta de 0,2% mensual, aunque su tasa de crecimiento anual siguió desacelerándose, alcanzando apenas 0,6%, en línea con cifras débiles de ventas minoristas. Los indicadores del mercado laboral también comienzan a deteriorarse, con la creación de empleo en terreno negativo durante los últimos tres meses y una desaceleración del crecimiento del crédito tanto para hogares como para empresas. En conjunto, estos datos refuerzan la visión de que la política monetaria restrictiva está afectando cada vez más la actividad económica. Sin embargo, a pesar del debilitamiento del entorno macroeconómico, las declaraciones recientes de miembros del COPOM han mantenido su tono restrictivo, lo que aumenta el riesgo de que el inicio de recortes de la tasa Selic en diciembre – todavía nuestro escenario base – pueda postergarse hasta 2026.

EE.UU.

Los mercados se sacuden por revelaciones de fraude en Western Alliance y Zions

Los mercados financieros enfrentaron una semana volátil, afectados inicialmente por temores de una nueva escalada en las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, y posteriormente por preocupaciones en torno a los bancos regionales estadounidenses. Estas últimas surgieron tras salto del nivel de incertidumbre sobre la salud del mercado de crédito corporativo, luego de las quiebras de First Brands y Tricolor. La semana pasada, los bancos medianos Western Alliance y Zions Bank revelaron exposiciones a deudores acusados de presunto fraude, lo que provocó un renovado escrutinio sobre el sector bancario. Las acciones de bancos regionales, que ya venían rezagadas frente a los bancos grandes, cayeron con fuerza tras la noticia.

Aunque los resultados financieros del sector bancario han sido en general sólidos, los inversionistas siguen mostrando una sensibilidad elevada ante cualquier titular negativo relacionado con la calidad de los colaterales en las exposiciones crediticias. Consideramos que estos eventos son de carácter idiosincrático más que sistémico, y no creemos que el fraude esté generalizado en los mercados de crédito, a pesar de los episodios recientes que han salido a la luz. Lo más importante es que, si bien los prestamistas más pequeños en EE. UU. probablemente enfrenten desafíos, no creemos que estas tensiones puedan derivar en una crisis bancaria sistémica, dado que los bancos grandes siguen estando bien capitalizados.

© 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

