

Reporte Semanal

28 de abril de 2025



Destacados

- Las bolsas latinoamericanas continúan mostrando un desempeño diferenciado

El MSCI LatAm subió un 7.2% en dólares durante la semana previa, superando tanto a los índices americanos como al MSCI de economías emergentes

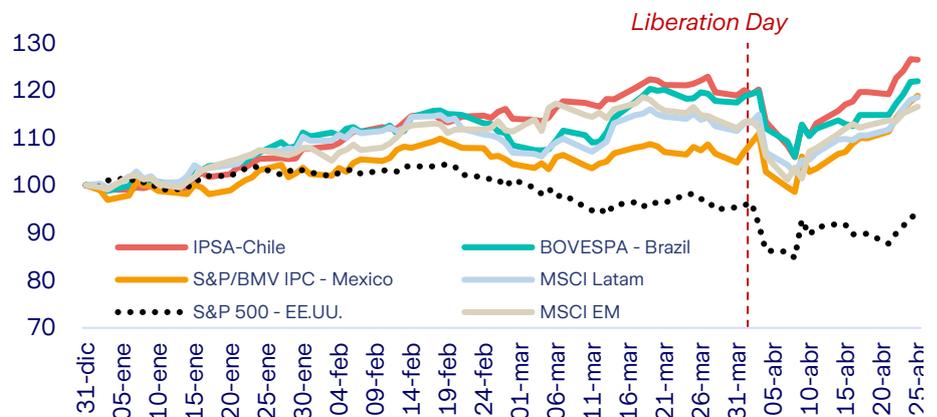
- El IPSA chileno y el S&P IPC mexicano se destacan entre sus pares de la región

Además de estar dentro de la región menos afectada por las tarifas recíprocas, factores idiosincráticos estarían operando favorablemente en estos mercados.

- El S&P 500 registra una ganancia semanal del 4.6% debido al tono más conciliador de Trump y los comentarios moderados de la Fed.

Los inversores están aliviados de que Trump aún reaccione a la presión del mercado, pero se espera que la volatilidad se mantenga alta en las próximas semanas.

Las bolsas latinoamericanas continúan mostrando un desempeño diferenciado



Fuente: Bloomberg

Las señales de moderación de Trump durante la última semana trajeron un anhelado alivio a los mercados financieros globales, tras semanas de elevada volatilidad producto de la incertidumbre alrededor de la guerra comercial desatada por EE.UU. y los interrogantes respecto al nivel de independencia de la Fed. En este contexto, aunque los titulares mundiales destacaron el rally de las bolsas americanas, con el S&P 500 escalando 4.6% en la semana, es importante resaltar que las bolsas latinoamericanas continuaron mostrando un desempeño diferenciado. Como referencia, el MSCI LatAm subió un 7.2% en dólares durante la semana previa, superando tanto a los índices americanos como al MSCI de economías emergentes (+3.5%). Así, el índice regional ya superó el nivel previo al histórico "Liberation Day" del 2 de abril. Detrás de este destacado desempeño, se observa que la región fue de las menos afectadas por la aplicación de tarifas recíprocas por parte de EE.UU., solo alcanzada por el arancel base del 10%. Además, la depreciación del dólar estadounidense (-4.4% desde el 2 de abril) y el hecho de que la región continúa operando a valuaciones por debajo de sus promedios históricos, junto con factores idiosincráticos, han contribuido a este rendimiento superador. Destaca la performance del IPSA chileno (+6.1% desde el 2 de abril), beneficiado por expectativas de un cambio de color político en La Moneda hacia una orientación más *market friendly*; y del índice mexicano (+9.2%), cuyo mercado se perfilaría para quedar mejor posicionado en el acceso al mercado americano en este nuevo orden de comercio mundial.

EE.UU.

Las acciones se recuperan gracias al tono más conciliador de Trump

La montaña rusa en los mercados continuó la semana pasada cuando el mercado de valores se recuperó con fuerza de una caída inicial de más del 3% el lunes. La retracción había sido provocada por los temores de que el presidente Trump pudiera intentar expulsar al presidente de la Fed, Powell, lo que potencialmente socavaría la independencia de la Reserva Federal. Trump retrocedió eventualmente, anunciando que no tenía la intención de despedir a Powell. Esta declaración, combinada con las esperanzas de un resultado positivo de las negociaciones arancelarias en curso y los comentarios moderados de varios miembros de la Fed, levantó el ánimo de los inversores y llevó a un rally intra-semanal de más del 8%, dejando al

S&P 500 con una ganancia del 4.6% al final de la semana. El mercado ha recuperado ahora la mayoría de las pérdidas desde el anuncio de aranceles del 2 de abril, aunque el camino a seguir sigue siendo incierto, lo que podría pesar en las perspectivas. Mientras, el crecimiento de la actividad empresarial en EE.UU. se desaceleró a un mínimo de 16 meses en abril, según los últimos datos de la encuesta PMI. La incertidumbre con respecto a los aranceles y las perspectivas económicas está afectando el sentimiento, con el crecimiento de la demanda siendo particularmente moderado por una caída en las exportaciones de servicios en una escala no vista desde enero de 2023.

© 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

