ZURICH

Reporte Semanal

29 de septiembre de 2025

Destacados

- **En México, nuevamente Banxico recorta su tasa de referencia ante el debilitamiento de la actividad.**

  El PIB de México cayó un 0,9% mensual en julio (-1,2% interanual), por debajo de las expectativas. Banxico recortó su TPM en 25 bps. hasta 7,5%, citando la fortaleza del MXN y la debilidad de la actividad.

- **En Argentina, el apoyo decisivo del Tesoro estadounidense ayudó a estabilizar los mercados.**

  El anuncio de una línea de asistencia por USD 20 mil millones ayudó a estabilizar el ARS y a reducir el riesgo país a niveles de principios de septiembre

- **En EE.UU., datos sólidos muestran que la economía sigue en buena forma**

  Los mercados bursátiles hacen una pausa mientras los inversionistas reevalúan el grado de flexibilización monetaria esperada.

Banxico recorta su TPM ante el debilitamiento del crecimiento. Argentina se estabiliza gracias al respaldo financiero de EE.UU.

Fuente: Bloomberg

El PIB de México cayó un 0,9% mensual en julio (-1,2% interanual), por debajo de las expectativas, reflejando una debilidad generalizada. El sector agrícola lideró las caídas (-3,0%), seguido por la industria (-1,2%) y los servicios (-0,4%), en un contexto de debilitamiento del mercado laboral y disminución de las remesas en USD. Banxico recortó la tasa de interés en 25 puntos base hasta 7,5%, citando la fortaleza del MXN y la debilidad de la actividad. También redujo su proyección de inflación general para 2025 a 3,6% (desde 3,7%), pero elevó la inflación subyacente a 4,0% (desde 3,7%), señalando la depreciación cambiaria como el principal riesgo al alza. Aún vemos espacio para otro recorte de 25 puntos base en la reunión de noviembre, condicionado a que la trayectoria de flexibilización de la Fed se mantenga en curso. En Argentina, tras la derrota del partido de Milei en las elecciones provinciales de Buenos Aires del 8 de septiembre, los mercados financieros enfrentaron una creciente volatilidad ante el fuerte deterioro de la confianza inversora. Sin embargo, el apoyo rápido y decisivo del Tesoro de EE.UU. mediante una línea de asistencia de USD 20 mil millones ayudó a estabilizar el ARS y a reducir el riesgo país a niveles de principios de septiembre. El foco ahora se traslada a las elecciones legislativas nacionales del 26 de octubre, que serán clave para definir la gobernabilidad de Milei en la segunda mitad de su mandato.

EE.UU.

Datos sólidos muestran que la economía estadounidense sigue en buena forma

La economía estadounidense sigue avanzando sin mostrar un impacto significativo por los aranceles ni por la incertidumbre global persistente. El crecimiento del PIB del 2T25 fue revisado al alza, desde una tasa anualizada de 3,3% a 3,8%, gracias a un gasto del consumidor significativamente mayor al estimado previamente. Los últimos datos también muestran que el gasto personal se mantuvo sólido en agosto. Según los últimos índices PMI, la actividad empresarial se desaceleró, pero aún indica un crecimiento robusto para el 3T25. La mayor acumulación de inventarios de bienes terminados en más de 18 años evidencia que el sector manufacturero enfrenta vientos en contra, mientras que empresas tanto del sector industrial como de servicios reportaron dificultades para trasladar los mayores costos a los clientes, debido a una demanda débil y una competencia creciente. Mientras, la inflación en el sector servicios subió al segundo nivel más alto en más de dos años, lo que subraya el desafío que enfrenta la Fed para recortar agresivamente las tasas en los próximos meses. Los mercados bursátiles tomaron una pausa la semana pasada, ya que los sólidos datos económicos redujeron las expectativas de recortes de tasas por parte de los inversionistas. El S&P 500 cayó un -0,3% en el transcurso de la semana, marcando la primera pérdida semanal en septiembre y el peor desempeño semanal desde principios de agosto, lo que resalta el sólido rally que han tenido las acciones recientemente.

© 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

ZURICH®