

Reporte Semanal

17 de agosto de 2026



Destacados

- En EE.UU., la moderación de la inflación hace menos probable una subida de tasas en el corto plazo.

La disminución de las presiones inflacionarias y el debilitamiento del mercado laboral muestran que no existe urgencia por endurecer la política monetaria.

- Las acciones globales moderan su avance, pero Asia toma la posta.

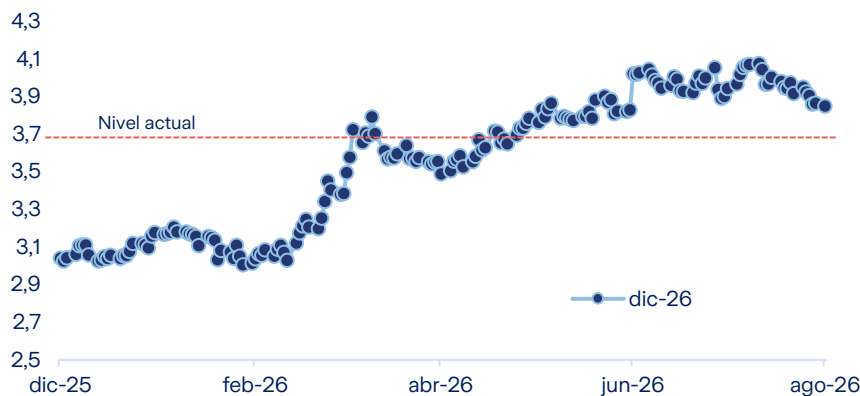
Las bolsas asiáticas impulsaron los mercados globales en la última semana, con fuertes avances del Kospi de Corea del Sur y el Topix de Japón.

- En Chile, la ley de Reconstrucción Nacional supera test Tribunal Constitucional.

El TC mantuvo los incentivos centrales de la Ley, pero eliminó la eventual compensación a inversionistas en caso de que una RCA favorable fuese posteriormente anulada por la justicia.

La caída de la inflación reduce el riesgo de una subida de tasas de la Fed.

Expectativas de Mercado de FED Fund Rate 2026



Fuente: Bloomberg

Si bien las presiones sobre los precios en Estados Unidos siguen siendo elevadas, las tasas de inflación volvieron a moderarse en julio. La inflación general se desaceleró de 3,5% a/a a 3,4%, mientras que la inflación subyacente bajó de 2,6% a/a a 2,5%. Las variaciones mensuales repuntaron en línea con las expectativas. Por su parte, los precios al productor fueron, en general, más débiles de lo previsto, con la inflación general medida por el IPP desacelerándose de 5,5% a/a a 4,7%. Los últimos datos confirman un proceso lento pero sostenido de moderación de la inflación que, combinado con el debilitamiento del mercado laboral, hace cada vez menos probable un ajuste monetario en el corto plazo. Las expectativas implícitas en el mercado respecto de una subida de tasas de la Fed durante los próximos meses han disminuido considerablemente. Mientras tanto, el consumo parece haberse debilitado ligeramente al comienzo del tercer trimestre, con una caída de 0,6% a/a de las ventas minoristas en julio. El tono más pesimista también se reflejó en el descenso del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, impulsado tanto por la evaluación de las condiciones actuales como por las expectativas. La proporción de hogares que anticipa mayores ingresos durante el próximo año cayó a su nivel más bajo desde 2011.

Global

Mercados asiáticos toman la posta

Tras el sólido desempeño de las acciones durante las últimas semanas, el índice MSCI World apenas logró registrar una modesta ganancia de 0,7% la semana pasada. Si bien la mayoría de los mercados bursátiles pareció tomarse una pausa, este no fue el caso de los principales índices asiáticos. El KOSPI parece haber tocado fondo y repuntó 11,5% la semana pasada, aunque todavía se encuentra más de 20% por debajo de su máximo de junio. La dinámica de resultados corporativos continúa siendo sumamente sólida y, dado que gran parte del entusiasmo excesivo se ha disipado tras el desarme de posiciones apalancadas, seguimos viendo potencial alcista. Las acciones japonesas también mostraron un sólido desempeño, favorecidas por la renovada debilidad del yen. El TOPIX avanzó 3,5% y alcanzó un nuevo máximo. Con la

temporada de resultados corporativos prácticamente finalizada, la atención de los inversionistas se centrará en los mensajes de los principales bancos centrales durante las próximas semanas. Los favorables datos de inflación publicados en Estados Unidos la semana pasada contribuyeron a mejorar el sentimiento. Sin embargo, dado que los precios del petróleo aún enfrentan riesgos alcistas y los precios del gas natural en Europa continúan aumentando, las perspectivas de política monetaria siguen siendo inciertas, aunque por ahora no representan una amenaza para las acciones.

© 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 1
Las Condes, Santiago
600 600 9090
www.zurich.cl

