

Reporte Semanal

30 de marzo de 2026



Destacados

- **Los bancos centrales de LatAm adoptan un tono más cauteloso a medida que aumentan los riesgos geopolíticos**

El BCCh mantuvo la TPM sin cambios mientras adopta un enfoque de reunión a reunión hacia adelante. Banxico recortó la tasa en medio de una votación dividida y un tono más conservador.

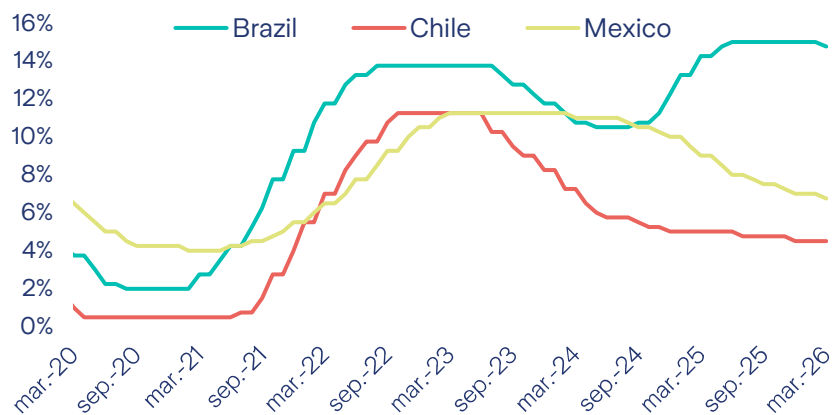
- **Un nuevo máximo para el petróleo, con la volatilidad en renta variable aumentando con fuerza.**

Con poca evidencia de pánico entre inversores hasta ahora y pérdidas aún moderadas, seguimos viendo los riesgos para las acciones sesgados a la baja

- **Los datos de la Eurozona reflejan el impacto geopolítico**

Encuestas de crecimiento caen significativamente, mientras que las primeras cifras regionales de inflación de marzo aumentan con fuerza

Los bancos centrales de LatAm adoptan un tono más cauteloso a medida que aumentan los riesgos geopolíticos



Fuente: BCCh, Banxico, BCB

En Chile, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios en 4,5 por ciento, en línea con las expectativas. Aunque la dinámica inflacionaria acumulada en el año venía respaldando mayores recortes, el estallido del conflicto en Medio Oriente deterioró de manera significativa las perspectivas, con la autoridad monetaria ahora proyectando que la inflación suba al 4 por ciento interanual ya en el segundo trimestre, desde 2,4 por ciento en febrero. Si bien el Consejo prevé que estos efectos se disipen en el mediano plazo, con la inflación volviendo a la meta en 2027, la elevada incertidumbre justificará un enfoque prudente y una evaluación reunión por reunión hacia adelante. En México, el Banco Central recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos base hasta 6,75 por ciento, a pesar de que las expectativas de mercado se habían desplazado recientemente hacia una decisión de mantener la tasa sin cambios, en un contexto de deterioro del panorama geopolítico y de una reciente aceleración de la inflación. Aun así, la votación estuvo dividida 3 a 2, con un miembro adicional de la Junta inclinándose hacia una postura más conservadora, mientras que el comunicado adoptó un tono más restrictivo, aunque aún sugiere que un recorte adicional de 25 puntos base sigue siendo posible. Con este telón de fondo, si bien la reunión de mayo podría traer una pausa, mantenemos nuestra proyección de una tasa de política monetaria de 6,5 por ciento hacia fin de año, dada la inclinación *dovish* de Banxico.

Global

Un nuevo máximo para el petróleo, con la volatilidad en renta variable aumentando con fuerza.

En una semana difícil para la renta variable, muchos mercados comenzaron con un mejor tono. La extensión de la pausa de EE. UU. en los ataques a instalaciones energéticas en Irán y las expectativas de negociación impulsaron las acciones. Lamentablemente, esto fue de corta duración, con Irán aún controlando el Estrecho de Ormuz y sin mostrar prisa por negociar. El intercambio continuo de ataques y la entrada de los Hutíes respaldados por Irán en ofensivas con misiles contra Israel intensificaron las tensiones. Con los precios del petróleo en un nuevo máximo desde el inicio del conflicto y el Índice de Volatilidad VIX repuntando (aunque por debajo del 'Liberation Day'), sorprende que el MSCI World Equity Index ni

siquiera haya alcanzado territorio de corrección de -10%. El índice cayó otro -1,5% en la semana, tras haber subido 2% hasta el miércoles, pero permanece solo -8,7% por debajo de su máximo histórico del mes pasado. Mientras que el Euro STOXX 600 y el FTSE 100 lograron pequeñas ganancias en la semana, lo mismo no ocurrió con las empresas tecnológicas estadounidenses. El Nasdaq se encuentra ahora en plena fase de corrección, con una caída de -12,6% desde su máximo. Con poca evidencia de pánico entre los inversores hasta ahora y pérdidas de mercado aún relativamente moderadas, seguimos viendo los riesgos para las acciones sesgados a la baja.

© 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

