

Reporte Semanal

28 de septiembre de 2026



Destacados

- **En México, la actividad repunta mientras se retrasan las negociaciones con EE.UU.**

La actividad creció 3,4% a/a, impulsada por servicios y construcción, mientras que las exportaciones avanzan. Banxico mantiene su TPM en 6,5%, a pesar del alza de la Fed.

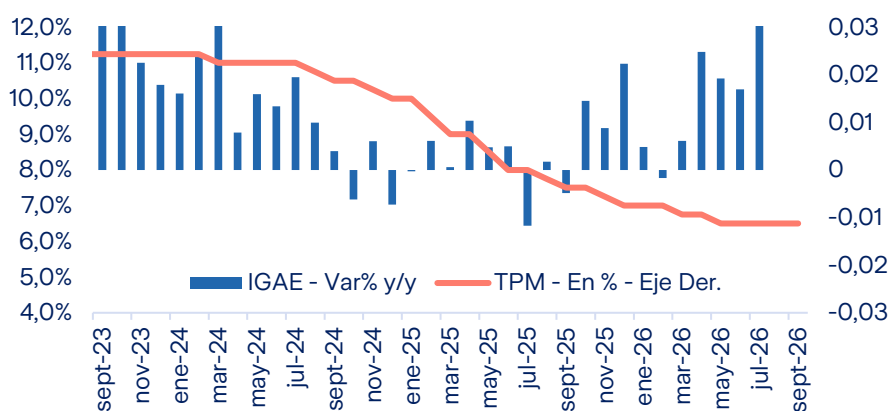
- **En EE.UU., los bonos del Tesoro sufrieron una fuerte caída, impulsada por datos económicos sólidos y una subasta de deuda con débil demanda.**

Aunque esperamos que el mercado de bonos siga volátil a corto plazo, mantenemos nuestra visión de que ofrece valor a largo plazo, dado que los rendimientos reales han aumentado y la inflación permanece contenida.

- **En Asia, datos de la balanza comercial ratifican una sólida demanda de semiconductores**

Dado que la inversión en IA se mantiene fuerte, esperamos que continúe favoreciendo a las economías asiáticas integradas en la cadena de suministro.

La actividad de México repunta mientras se retrasan las negociaciones con EE.UU.



Fuente: Bloomberg, Banxico

El indicador de actividad de México creció un 3,4% a/a en julio, frente al 2,8% anterior, con los servicios liderando una recuperación generalizada. La celebración de la Copa Mundial de la FIFA podría haber incidido temporalmente, pero el aumento del 7,3% a/a en la construcción, respaldado por una mayor inversión pública tras el bajo nivel de gasto del primer semestre, ofrece una señal más alentadora. La cuarta ronda de conversaciones comerciales entre Estados Unidos y México, prevista originalmente para esta semana, se pospuso por conflictos de agenda relacionados con la cumbre entre Trump-Xi Jinping y el G20. Tanto Trump como Sheinbaum habían apuntado recientemente a la posibilidad de un acuerdo provisional, pero el reciente colapso de las conversaciones entre Estados Unidos y Canadá pone de relieve el riesgo de contratiempos. Aun así, las exportaciones mexicanas hacia su vecino del norte siguen aumentando, favorecidas por la fuerte demanda de equipos vinculados a la inversión en IA. Banxico mantuvo por unanimidad su tasa de referencia en 6,5% y señaló que su política monetaria no tendría que reaccionar mecánicamente a los movimientos de la Fed. Esto respalda nuestra visión de que Banxico podría seguir manteniendo este nivel de TPM asumiendo un ciclo acotado de alzas por parte de la Fed. Sin embargo, un endurecimiento monetario más prolongado en Estados Unidos o una depreciación significativa del peso mexicano podrían poner en entredicho esta perspectiva.

EE.UU.

Los bonos soberanos caen ante sólidos datos económicos y subastas con débil demanda.

Tras estabilizarse después del alza de tasas de la Fed, los bonos soberanos volvieron a caer la semana pasada. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años superó el máximo del ciclo anterior y se acercó al 5,20%. Los rendimientos también subieron en otras regiones, aunque en menor medida. La caída respondió al sólido PMI de Estados Unidos, una subasta del Tesoro con débil demanda y nuevas presiones alcistas sobre el petróleo. La venta de bonos siguió impulsada por los rendimientos reales, mientras que las compensaciones inflacionarias implícitas permanecieron contenidas. Salvo por un breve período durante la crisis de 2008, el rendimiento real estadounidense a 10 años está en su nivel

más alto desde 2002 y ha subido cerca de 120 puntos básicos desde el inicio del conflicto en Medio Oriente. El fuerte aumento de los costos reales de financiamiento supone un obstáculo cada vez mayor para empresas y hogares, por lo que esperamos que afecte la actividad económica en adelante. Por ello, no extrapoláramos las tendencias recientes y mantenemos nuestra visión de que los bonos soberanos se encuentran en territorio de sobreventa en las principales regiones. Dicho esto, el sentimiento del mercado de bonos sigue siendo negativo por ahora y dependerá de la evolución de los acontecimientos en Medio Oriente, por lo que cabe esperarse una mayor volatilidad.

© 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

