

Reporte Semanal

20 de abril de 2026



Destacados

- El lema de “más diálogo que guerra” marcó la tónica de la semana en los mercados.

Los precios del petróleo cayeron 3% hasta USD 90, aunque el Estrecho de Ormuz sigue cerrado. El bloqueo estadounidense continúa, mientras que Irán dio marcha atrás en la reapertura debido a la postura de EE.UU.

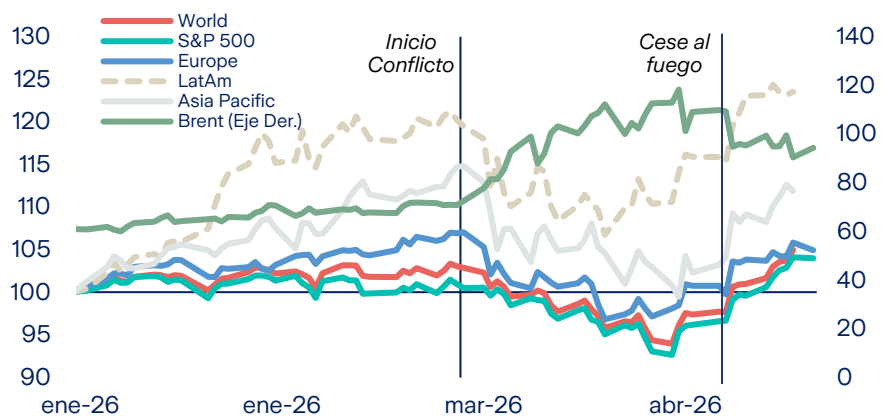
- En China, el crecimiento del PIB en 1T26 subió a 5,0%, pero bajo una economía bifurcada.

Con el crecimiento alcanzando el 5%, es poco probable que las autoridades se apresuren a estimular de forma significativa la economía, lo que anticipa un consumo persistentemente débil.

- En Chile, el Presidente Kast presentó su proyecto insignia de “Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico”.

Las medidas del proyecto de Ley ratifican la agenda pro-inversión anticipada en campaña. No obstante, se espera una dura batalla legislativa con vistas a alcanzar consensos.

El lema de “más diálogo que guerra” marcó la tónica de la semana



Fuente: Bloomberg

Los inversores tuvieron un marcado ánimo alcista la semana pasada, ya que varios mercados bursátiles clave repuntaron hasta máximos históricos. Claramente están interpretando el conflicto con Irán como un asunto ya resuelto y están centrando su atención en la temporada de resultados corporativos. Esto puede ser un exceso de optimismo, ya que el Estrecho de Ormuz sigue cerrado y los últimos envíos de petróleo previos a su clausura ya han llegado a destino, dejando una brecha desconocida hasta la próxima entrega. Si bien esto influirá en los fundamentos corporativos, todavía no se ha reflejado en la rentabilidad y los inversores tienden a ser optimistas. El índice MSCI World Equity sumó otro 4 por ciento la semana pasada, mientras que el Nasdaq de Estados Unidos, con fuerte sesgo tecnológico, saltó 7 por ciento y ya acumula una subida de 18 por ciento desde los mínimos de finales de marzo. El ánimo se vio respaldado por los resultados en Estados Unidos, con un 10 por ciento del S&P habiendo reportado y un 88 por ciento de esas compañías mostrando resultados por encima de las expectativas para el primer trimestre. Los bancos estadounidenses publicaron resultados generalmente buenos la semana pasada, marcando el tono para los que vendrán. Tal como señalamos la semana pasada, consideramos que la disminución de los riesgos a la baja derivados del conflicto justifica un rally, pero advertimos contra un exceso de optimismo en un entorno que sigue siendo complejo y frágil.

China

China avanza cada vez más por una senda bifurcada

China inició 2026 con un repunte del crecimiento del PIB desde 4,5% interanual en el 4T25 hasta 5,0% en el 1T26, superando las expectativas y mostrando resiliencia en medio de los shocks globales de precios de la energía. Sin embargo, al analizar en mayor detalle, persiste una economía bifurcada. Las exportaciones y la producción industrial avanzan con fuerza, lo que sugiere un impacto limitado del ajuste en el suministro energético derivado de la guerra en Irán. En contraste, la demanda interna permaneció estancada. Las ventas minoristas decepcionaron, con un crecimiento de apenas 1,7% interanual en marzo, y el mercado inmobiliario continuó su trayectoria descendente. La inversión estratégica en alta

tecnología e infraestructura representa un punto positivo, pero la debilidad del sentimiento del consumidor y la caída de los precios de la vivienda siguen proyectando una sombra sobre las perspectivas de crecimiento. Con el PIB creciendo 5% en el 1T26, es poco probable que las autoridades se apresuren a aplicar estímulos significativos, lo que apunta a un consumo persistentemente débil y a un mercado inmobiliario sin dinamismo en el corto plazo. Si bien la sólida seguridad energética de China y su capacidad de refinación ofrecen un colchón frente a la turbulencia en Medio Oriente, China tiene, no obstante, un claro interés en que las tensiones en Medio Oriente se resuelvan eventualmente.

© 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

