

Reporte Semanal

20 de julio de 2026



Destacados

- **En Chile, el proyecto de Reconstrucción Nacional alcanza hito legislativo.**

El Senado aprobó el proyecto, reforzando la agenda pro-inversión. Aunque todavía resta una nueva evaluación en la Cámara Baja, y riesgos de judicialización.

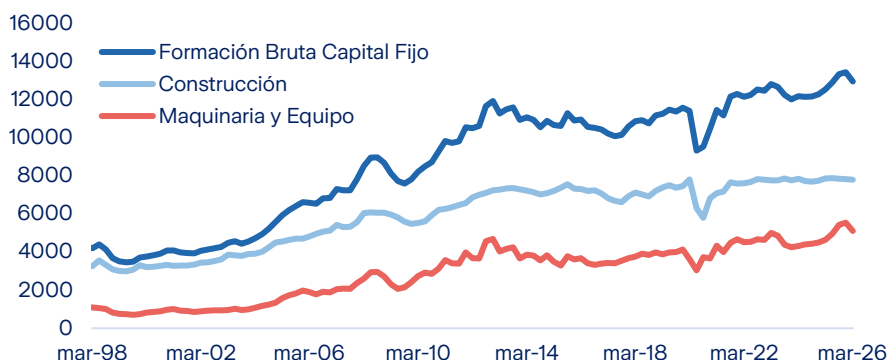
- **En EE.UU., la inflación en junio se desacelera significativamente.**

La desaceleración de la inflación fue generalizada, lo que hace muy improbable un alza de tasas de la Fed en julio.

- **El lanzamiento de Kimi K3, reduce la brecha entre China y EE.UU. en la carrera tecnológica.**

Ante los elevados costos por token de los modelos estadounidenses, los avances de los modelos chinos probablemente seguirán impulsando su adopción global.

El proyecto de Reconstrucción Nacional alcanza hito legislativo



Fuente: Bloomberg

La semana pasada, el Senado aprobó por un estrecho margen de 26 votos contra 24 el proyecto de ley pro-inversión emblemático de la administración Kast, enviándolo nuevamente a la Cámara de Diputados. El paquete incluye una reducción gradual de la tasa del impuesto corporativo desde 27% hasta 23% en 2029, una agilización de los procesos de permisos y un régimen revisado de invariabilidad tributaria de hasta 20 años dependiendo del monto de los proyectos de inversión. Además, el proyecto restablecería, a partir de 2027, la exención del impuesto a las ganancias de capital para las acciones. La propuesta representa un claro retorno a una agenda explícitamente orientada a fomentar la inversión. Una mayor certidumbre tributaria y regulatoria debería mejorar la potencialidad de crecimiento de largo plazo y ayudar a destrabar proyectos postergados, generando riesgos al alza para el crecimiento tras más de una década de estancamiento económico. El costo fiscal de corto plazo parece manejable; sin embargo, la reforma depende en gran medida de que un mayor crecimiento compense la menor recaudación tributaria, lo que podría resultar más desafiante si la respuesta de la inversión es inferior a lo esperado. La Cámara de Diputados deberá ahora aprobar las modificaciones introducidas por el Senado. Cualquier rechazo activaría una comisión mixta para resolver las discrepancias. Eventuales impugnaciones ante el Tribunal Constitucional también podrían retrasar su implementación. No obstante, el escenario base sigue siendo que las principales medidas pro-inversión terminarán siendo aprobadas y promulgadas.

EE.UU.

La inflación se desacelera en junio

La inflación en EE.UU. se desaceleró considerablemente en junio y se ubicó muy por debajo de las expectativas de consenso. La inflación general cayó 0,4% m/m, la mayor baja mensual desde las disrupciones provocadas por la pandemia en abril de 2020, lo que redujo la tasa anual de 4,2% a 3,5%. La caída de los precios de la energía fue uno de los principales factores detrás de la menor inflación, aunque la desaceleración tuvo un alcance más generalizado. La inflación subyacente fue marginalmente negativa por primera vez desde la pandemia, llevando la tasa anual de 2,9% a 2,6%. Del mismo modo, los precios al productor también mostraron debilidad generalizada en junio. Los riesgos inflacionarios no han desaparecido, particularmente considerando el reciente

aumento de los precios de la energía provocado por el recrudescimiento de las tensiones con Irán. Sin embargo, la significativa desaceleración de la inflación, junto con algunos datos más débiles del mercado laboral, hace muy improbable un alza de tasas de la Fed en julio. Mientras tanto, el consumo mantiene su resiliencia, con un crecimiento de 0,4% m/m en las ventas minoristas subyacentes durante junio. El optimismo de las pequeñas empresas mejoró ligeramente, respaldado por una recuperación de los planes de inversión y de las intenciones de contratación. No obstante, la mejora del panorama inflacionario no favoreció al mercado accionario. El S&P 500 cayó 1,6% la semana pasada, traccionado a la baja por el sector tecnológico.

© 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

