

Reporte Semanal

09 de marzo de 2026



Destacados

- **En Chile, la inflación de febrero fue plana y la variación anual cayó a 2,4 por ciento, por debajo de la meta.**

Aunque los fundamentos domésticos permitirían un nuevo recorte de la TPM el 24 de marzo, el shock del petróleo anticiparía una pausa prudente por parte del BCh.

- **En Brasil, el PIB del 4T25 avanzó 0,1 por ciento, por debajo de las expectativas.**

Estos datos respaldan el inicio del ciclo de recortes del BCB, aunque el shock petrolero podría inducir a una mayor cautela.

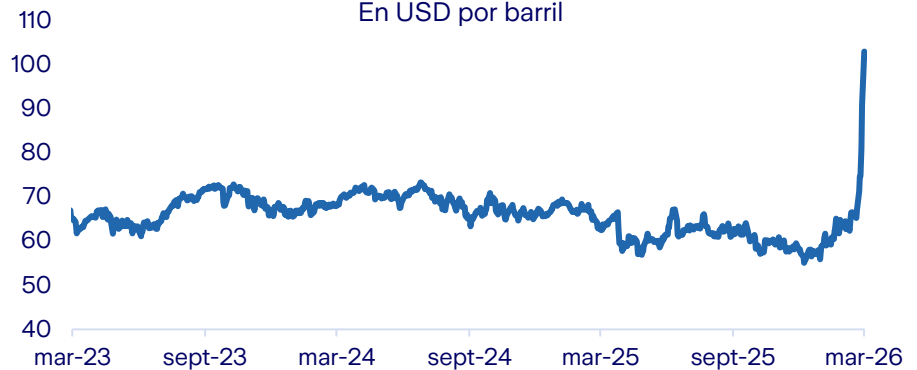
- **Las acciones globales flaquean ante el aumento del riesgo a una guerra prolongada e impredecible con Irán.**

Los mercados globales mostraron debilidad tras los ataques a Irán, aunque sin señales de colapso. No obstante, persisten riesgos crecientes por interrupciones en el Estrecho de Ormuz y alzas en energía, lo que refuerza una postura cautelosa en el posicionamiento en acciones.

El shock petrolero podría llevar a los bancos centrales a adoptar una postura más cautelosa

Precio Petróleo WTI

En USD por barril



Fuente: Bloomberg

En Brasil, el PIB del cuarto trimestre de 2025 aumentó 0,1 por ciento trimestral tras un tercer trimestre plano, quedando por debajo de las expectativas. En términos anuales, la actividad se expandió 1,8 por ciento, dejando el crecimiento total de 2025 en 2,3 por ciento, el ritmo más débil desde 2020. Por el lado de la demanda, el consumo privado se mantuvo estable, el gasto público fue positivo, la inversión mostró una fuerte contracción y las exportaciones netas aportaron un sólido impulso. En conjunto, los datos confirmaron una economía estancada desde mediados de 2025, con condiciones financieras restrictivas afectando la actividad. Este escenario respalda que el BCB inicie su ciclo de recortes la próxima semana. Nuestro escenario base sigue siendo un recorte inicial de 50 puntos básicos, aunque el reciente shock petrolero podría llevar al BCB a adoptar una postura más cautelosa. En Chile, la inflación de febrero fue plana, quedando por debajo de las expectativas. La inflación anual se desaceleró a 2,4 por ciento (desde 2,8 por ciento), situándose por debajo de la meta de 3 por ciento. Si bien los fundamentos domésticos justificarían otro recorte de la TPM en la reunión del 24 de marzo, el shock del petróleo derivado de las tensiones en Medio Oriente probablemente impulse una pausa cautelosa, especialmente dada la alta exposición de Chile como economía totalmente importadora de petróleo.

Global

Las acciones flaquean ante el aumento del riesgo a una guerra prolongada e impredecible con Irán.

El primer fin de semana completo de operaciones tras los ataques a Irán mostró una debilidad en los mercados, aunque sin llegar a colapsar. El MSCI World cayó 3,3 por ciento y sigue a menos de 4 por ciento de su máximo histórico. Como suele ocurrir en episodios de inestabilidad, Estados Unidos volvió a destacar tras meses de rezago. El S&P 500 retrocedió 2 por ciento y el Nasdaq 1,2 por ciento. Los inversionistas evitaron el pánico y privilegiaron nombres de alta calidad. Microsoft avanzó 4 por ciento junto con Amazon y Nvidia, mientras los mercados de bonos corporativos se mantuvieron estables. El Kospi de Corea, uno de los grandes ganadores del año, enfrentó una toma de utilidades en una semana volátil y

corta por feriados. Cayó 19 por ciento en el mínimo intrasemanal y cerró con una baja de 11 por ciento, aunque aún acumula una ganancia del 32 por ciento en el año. Consideramos que una postura cautelosa sigue siendo necesaria. Este conflicto con Irán difiere del de junio pasado, ya que existe mucha menos claridad sobre la intención y sobre cuál podría ser el desenlace. Con el tráfico marítimo detenido en el Estrecho de Ormuz y los precios de la energía al alza, consideramos que los riesgos de errores o de un conflicto prolongado no están completamente reflejados en los precios. Los fundamentos de las acciones siguen siendo sólidos, pero no ofrecen inmunidad y los riesgos se inclinan 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

