

Reporte Semanal

21 de septiembre de 2026



Destacados

- La FED de EE.UU. subió la tasa de referencia por primera vez desde 2023 (+25pb) que lleva el rango objetivo a 3,75%-4,00%, y anticipa nuevos ajustes.

La medida ya estaba prácticamente descontada por el mercado y refuerza la percepción de independencia de la Fed frente a las presiones políticas.

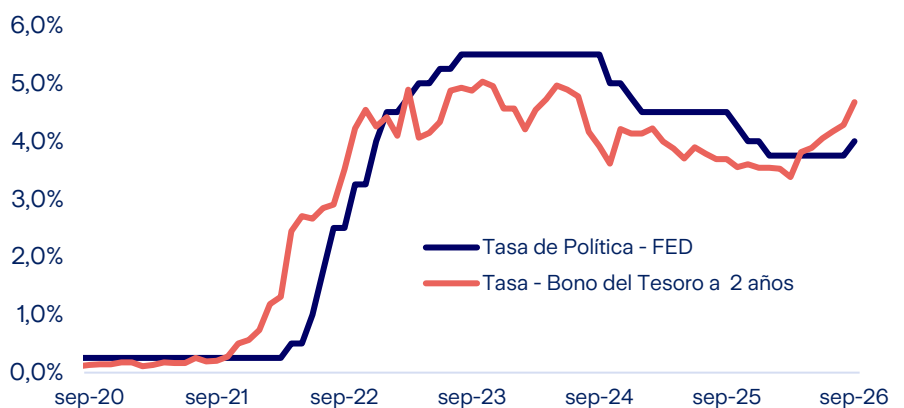
- El Banco de Japón elevó su tasa de referencia al 1,25%, en línea con lo esperado y su nivel más alto desde 1995.

Hacia adelante, es probable que el BoJ acelere el ritmo respecto de la cadencia semestral señalada previamente.

- En Brasil, el BCB recortó la tasa Selic en 25pb, hasta el 13,75%, en línea con lo esperado.

La entidad justificó su decisión reconociendo la reciente moderación en el ritmo de actividad y la inflación, aunque mantuvo una postura cautelosa y dependiente de los datos.

La FED sube la tasa de política por primera vez desde 2023



Fuente: FRED

Todas las miradas estuvieron puestas en la Fed la semana pasada, en una de las reuniones del FOMC más esperadas de los últimos años. El nuevo presidente, Kevin Warsh, reafirmó su discurso restrictivo al elevar la tasa de los fondos federales en 25pb. Aunque el mercado asignaba una probabilidad superior al 90,0% a una subida, los detalles mostraron una Fed unida en su objetivo de llevar la inflación nuevamente hacia la meta. El dot plot, en el que Warsh decidió no participar, indicó que una amplia mayoría de los miembros anticipa nuevas subidas. El mercado asigna ahora una probabilidad superior al 50,0% a otro incremento en octubre, inmediatamente antes de las elecciones legislativas de medio término. La Fed también calificó la actividad económica como sólida y las condiciones monetarias como aún lejos de ser restrictivas. Los datos publicados la semana pasada respaldaron esta evaluación, con sorpresas favorables en las solicitudes iniciales y continuas de subsidio por desempleo, así como en las ventas minoristas. Consideramos que la subida estaba justificada para consolidar la credibilidad del presidente y reforzar la independencia de la Fed frente a las presiones políticas. Sin embargo, tres incrementos adicionales parecen algo agresivos, ya que los mayores precios de la energía, la moderación del impulso fiscal y el aumento de los rendimientos probablemente limitarán el crecimiento y la inflación.

Japón

El Banco de Japón no dio señales sobre cuándo realizará su próximo ajuste.

En Japón, la atención de los mercados se centró la semana pasada en el Banco de Japón y en su respuesta tanto a una subida de tasas casi totalmente descontada como al movimiento de la Fed dos días antes. El BoJ elevó la tasa de política monetaria en los 25pb previstos, hasta el 1,25%, con una votación de 7 a 2. Los dos miembros más dovish, nombrados por la primera ministra Takaichi, votaron por mantener la tasa sin cambios, lo que evidencia que el gobierno continúa favoreciendo una política monetaria expansiva. La decisión reforzó la confianza del mercado en que el BoJ está dispuesto a actuar con rapidez para reducir las presiones depreciatorias sobre el JPY. No obstante, la orientación futura resultó menos hawkish de lo esperado. El gobernador Ueda no ofreció señales sobre el momento de la próxima subida y, aunque afirmó que el BoJ ha

entrado en una nueva fase, insistió en la necesidad de evitar ajustes abruptos. En este contexto, esperamos mayor flexibilidad en el calendario de normalización, pero consideramos poco probables tanto las subidas consecutivas como un incremento de 50pb. Nuestro escenario contempla una nueva subida de 25pb en diciembre si la Fed vuelve a endurecer su política monetaria o, alternativamente, a comienzos de 2027. Posteriormente, anticipamos un tercer incremento en abril o junio, que llevaría la tasa al 1,75%..

© 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

