

Visión de Mercado Junio 2026

Resumen de Mercado

Durante el mes de junio, se despejó parte de la incertidumbre en los mercados financieros. El acuerdo entre EE.UU. e Irán a mediados de mes, logró despejar parte de la ansiedad en los mercados, arrastrando al precio del petróleo hacia USD70 por barril -cercano a los niveles previos al conflicto-. Pese a esto, los ataques en el estrecho de Ormuz posteriores al acuerdo, y las dudas con respecto al sector tecnológico, generaron retornos mixtos durante el mes. El ACWI (índice de acciones globales), tuvo una caída de -1,5% en junio, impactado principalmente por EE.UU., con una rentabilidad de -1,7%. El resto del mundo desarrollado (Europa y Japón) y mercados emergentes, lograron desalinearse teniendo rentabilidades positivas.

En el plano internacional, las dudas con respecto a la transitoriedad, del traspaso del alza del petróleo en la inflación, llevaron al Banco Central de Japón y de la Eurozona, a subir la tasa de política monetaria. En EE.UU., tuvimos el debut del nuevo presidente de la Fed -Kevin Warsh-, que reforzó la independencia de la Fed, pero mantiene en duda al mercado con respecto al camino que tomará la tasa en EE.UU. En este aspecto, el mercado tiene internalizadas dos alzas para este año -lo que para nosotros es muy agresivo-, considerando el ajuste que debiese haber a la baja en las expectativas de inflación, ante la normalización en el precio del petróleo.

Por otra parte, el peso chileno se depreció (subió) un 3,3% en el mes, cerrando en torno a 925,5 pesos por dólar. La fortaleza del dólar a nivel global, ante un eventual escenario de alza de tasas por parte de la Fed, impulsó al dólar a nivel global, impactado a las monedas contra el dólar en general, y en particular al peso. Seguimos pensando que el peso chileno está depreciado versus su valor fundamental. Considerando los diferenciales de tasa e inflación que tenemos con EE.UU., el precio del cobre y riesgo país, pensamos que debería apuntar a 850 pesos por dólar.

En Chile, La actividad chilena continúa mostrando señales de debilidad. El IMACEC desestacionalizado se ha mantenido en terreno negativo durante los últimos meses, con la minería como uno de los principales detractores, y la sorpresa económica (medida contra las expectativas del mercado) acumula ya varios meses seguidos por debajo de lo previsto. Por otra parte, la inflación se acelera algo menos de lo esperado, ubicándose en 3,93% en doce meses en junio. El Banco Central, en su Informe de Política Monetaria de junio, ajustó levemente al alza la inflación esperada para 2026, desde un 4,0% estimado en el informe anterior a un 4,2%.

La bolsa chilena tuvo un desempeño débil en junio, con el IPSA avanzando un 0,48% en el mes, tras corregir desde los máximos históricos alcanzados a comienzos del ataque a Irán. La corrección responde al mismo giro geopolítico y monetario que afectó a otros mercados de la región. El desenlace del conflicto en Medio Oriente reordenó el apetito por riesgo, mientras las expectativas de eventuales alzas de tasas en EE.UU., presionó en conjunto a los activos de mercados emergentes.

Nuestra recomendación:

Renta Variable/Renta Fija: Tenemos una visión positiva en RV siendo selectivos. En Renta Fija los niveles de tasas siguen siendo atractivos, sin embargo, existe el riesgo de eventuales alzas de tasas, ante el impacto en la inflación por el conflicto de Irán. En Renta Variable, el boom de la Inteligencia Artificial, sumado a un entorno menos restrictivo de Política Monetaria, debería seguir impulsando a las bolsas.

Renta Variable: Mantenemos posiciones en EE.UU. con foco en tecnología. Tenemos una visión positiva en acciones Chilenas y Latinoamericanas, ante los cambios de gobierno y el mejor ánimo de los inversionistas.

Renta Fija: Mantenemos una duración neutral, buscando los plazos que entregan mayor retorno ante niveles de tasas que se mantienen atractivos. Preferimos instrumentos de buena calidad crediticia ante niveles de spread bajos, con un sesgo hacia renta fija local. Pensamos que el mercado sobre estima la reacción por parte de los Bancos Centrales, ante el shock del alza del petróleo en la inflación.

Peso Chileno: Tenemos un view positivo ante un precio del cobre al alza, sumado al cambio de gobierno y un tipo de cambio real que se mantiene sobre el promedio histórico. Mantenemos nuestro target en torno a 850 pesos por dólar, hacia fines del 2026. Vemos el alza que hemos tenido últimamente como algo transitorio, ante un dólar más fuerte a nivel global, ante expectativas de que la Fed eventualmente suba la tasa.

Rentabilidades — Índices Globales

Activo	YTD 2026	Jun-26
Renta Variable — EE.UU.		
S&P 500	+8.8%	-1.7%
Nasdaq 100	+~15%	-2.0%
Dow Jones	+8.8%	+2.5%
Renta Variable — Global		
MSCI World	+~9%	-1.5%
MSCI Emerging Markets	+~12%	+~2%
Renta Variable — Europa y UK		
Euro Stoxx 50	+~7.6%	+~3%
FTSE 100	+~5.9%	+~1%
Renta Variable — Asia y LatAm		
Nikkei 225	+39.2%	+5.6%
MSCI LatAm	+~14%	+~3%
IPSA Chile	+3.4%	+0.5%
Renta Fija - total return, USD		
Bloomberg US Aggregate	+~1.5%	+0.5%
Bloomberg Global Agg	+~1.0%	+0.5%
ICE BofA US Treasury	+~0.5%	+0.2%
Bloomberg US Corp IG	+~3%	+0.5%
Bloomberg US Corp HY	+~5%	+1.0%
JPM EMBI Global	+~5%	+1.5%
Bloomberg EM Local Curr.	+~7%	+2.0%
Divisas		
DXY (Índice Dólar)	+3.5%	+2.4%
Euro (EUR/USD)	(1.0%)	+~2%
Yen (USD/JPY)	(3.6%)	(6.3%)
Peso CLP observado (USD/CLP)	(1.7%)	(3.3%)
Commodities - precio spot USD		
Oro	(3.1%)	(7.1%)
Petróleo WTI	+10.7%	(20.1%)
Cobre	+43.9%	+7.3%

Fuente: Cordillera Advisory. Datos al 30 junio 2026.