

Visión de Mercado Agosto 2026

Resumen de Mercado

Durante el mes de agosto, los mercados recuperaron el optimismo. Pese a que la volatilidad no estuvo ausente, los positivos reportes corporativos devolvieron la confianza a los inversionistas. El ACWI (índice de acciones globales) avanzó en torno a un 2% en el mes, liderado por mercados emergentes (~+3%) y Japón (Nikkei +5,3%), mientras EE.UU. también aportó, con el S&P 500 subiendo un 2,6% (+12,3% en el año) y el Nasdaq 100 un 3,5% (+15,9% en el año).

El principal motor fueron los resultados del segundo trimestre: con cerca del 88% de las compañías del S&P 500 reportadas, un 86% superó las estimaciones de utilidades —por sobre el promedio de los últimos cinco años (78%)—, con crecimientos de utilidades en torno al 50% y sorpresas positivas muy por encima de su historia. Tecnología, Health Care e Industriales lideraron las tasas de compañías reportando sobre lo estimado, y de cara al tercer trimestre las expectativas de crecimiento de utilidades del S&P 500 se ajustaron al alza (27,4% vs 26,5% estimado en junio).

La inflación estadounidense volvió a desacelerarse, tanto en el dato total como en el subyacente, alcanzando variaciones de 3,3% y 2,5% en doce meses, respectivamente. No obstante, persisten factores estructurales que mantienen las tasas largas elevadas ("higher for longer"): los altos niveles de deuda y déficit fiscal, y un ciclo de inversión en Inteligencia Artificial que también se financia con deuda.

Por otra parte, el dólar cedió algo de terreno a nivel global (DXY -0,7% en el mes). El peso chileno se mantuvo prácticamente estable, cerrando en torno a los 930 pesos por dólar, apoyado por un precio del cobre que sigue firme (US\$6,61 la libra, +61% en el año). Seguimos pensando que el peso chileno está depreciado versus su valor fundamental.

En Chile, la actividad mostró señales de mejora recién en el sexto mes del año. El IMACEC de junio creció un 2,4% anual, por sobre las expectativas, impulsado por minería, servicios y comercio. Con todo, el PIB del segundo trimestre se contrajo un 0,2% anual, explicado por la caída de exportaciones y la variación de existencias. En materia de precios, la inflación de julio se desaceleró —principalmente por el componente de energía—, con el IPC subyacente ubicándose en 3,21% en doce meses.

La bolsa chilena tuvo un buen desempeño en agosto, con el IPSA avanzando un 3,8% en el mes (+9,2% en el año). Seguimos viendo a la bolsa local en un atractivo punto de entrada: las valorizaciones se ubican bajo su promedio histórico de los últimos 20 años (12,1x vs 15,4x P/E), existe una brecha importante entre el rally del cobre y las valorizaciones —a estos niveles del metal rojo, históricamente la bolsa transaba sobre 20x P/E— sumado a los catalizadores políticos, con la reforma MK4 por delante.

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, debería seguir manteniendo 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 cómo algo transitorio, ante un dólar más fuerte a nivel global, ante expectativas de que la Fed eventualmente suba la tasa.

Rentabilidades

Activo	YTD 2026	Ago-26
Renta Variable — EE.UU. * price return, USD		
S&P 500	+12.3%	+2.6%
Nasdaq 100	+15.9%	+3.5%
Dow Jones	+10.7%	+1.3%
Renta Variable — Global * net return, USD		
MSCI World	+~12%	+~2%
MSCI Emerging Markets	+~15%	+~3%
Renta Variable — Europa y UK * price return, moneda local		
Euro Stoxx 50	+12.8%	+2.2%
FTSE 100	+7.9%	+2.1%
Renta Variable — Asia y LatAm * moneda local; MSCI		
LatAm USD		
Nikkei 225	+31.7%	+5.3%
MSCI LatAm	+~18%	+~3%
IPSA Chile	+9.2%	+3.8%
Renta Fija * total return, USD (estimado: yields subieron en agosto)		
Bloomberg US Aggregate	+~0.5%	(~0.5%)
Bloomberg Global Agg	+~0.5%	(~0.5%)
ICE BofA US Treasury	(~1%)	(~1%)
Bloomberg US Corp IG	+~2%	(~0.5%)
Bloomberg US Corp HY	+~5%	+~0.5%
JPM EMBI Global	+~5%	+~0.5%
Bloomberg EM Local Curr.	+~8%	+~1%
Divisas * retorno % activo vs USD (arriba = se apreció vs USD)		
DXY (Índice Dólar)	+0.9%	(0.7%)
Euro (EUR/USD)	(1.6%)	(1.7%)
Yen (USD/JPY)	(2.0%)	(1.9%)
Peso CLP (USD/CLP)	(2.6%)	(0.5%)
Commodities * precio spot USD		
Oro	+3.9%	+3.6%
Petroleo WTI	+26.4%	+4.5%
Cobre	+61.2%	+1.4%

Fuente: Cordillera Advisory. Datos al 31 agosto 2026.