

Visión de Mercado Marzo 2026

Resumen de Mercado

La volatilidad se toma la agenda en el mes de febrero, debido a una combinación de sorpresas inflacionarias en Estados Unidos, la incertidumbre en torno a la inteligencia artificial y la presión sobre el sector tecnológico global, aumentaron la volatilidad durante el mes. Pese a esto, el ACWI (Índice de acciones globales) tuvo un alza de 2,59% durante febrero.

A comienzos de marzo, se suma un nuevo factor de volatilidad con el conflicto en Irán. El escenario de riesgo, es que el cierre del estrecho de Ormuz (por donde pasa el 20% del petróleo a nivel global), impulse el precio del petróleo de forma sostenida por sobre los USD100 el barril, generando un impacto en la inflación, llevando a los bancos centrales a terminar con los recortes de tasa, comenzando incluso un nuevo ciclo de alza de tasas, frenando el crecimiento económico e incluso gatillando una recesión.

Sin embargo, vemos que Irán no tiene la capacidad para mantener la respuesta que ha tenido por mucho tiempo, por lo que no vemos que el conflicto debiese extenderse en el mediano/largo plazo. Ante esto, el impacto en el petróleo sería transitorio, con las caídas que hemos tenido, siendo una oportunidad de compra.

En el plano internacional, El gran evento del mes fue el fallo de la Corte Suprema de Estados Unidos que declaró ilegales los aranceles impuestos por la administración Trump. Esta decisión obliga al gobierno a devolver un monto estimado de US\$175.000 millones, equivalente a cerca de 0,5% del PIB americano y genera incertidumbre sobre el futuro de la política comercial. La respuesta de Trump, anunciando aranceles temporales del 10% bajo la Sección 122 del Trade Act, sumó más volatilidad a un mercado que ya navegaba en aguas turbulentas.

Por otra parte, la inflación en EE.UU. muestra divergencias entre los diferentes indicadores. Por un lado el CPI se desacelera y se dirige hacia el objetivo del 2,0% del FED, y por otro lado, el PCE se acelera y el índice subyacente alcanza un 3,0% en 12 meses.

Latinoamérica sigue siendo la región de mayor dinamismo en lo que va del año. Brasil acumula un impresionante +21,39% en 2026 y Chile, pese a la corrección de febrero, se mantiene como uno de los mercados emergentes de mejor desempeño en términos anuales. La región se beneficia del interés renovado de los inversionistas globales, que encuentran en estas plazas valoraciones más razonables frente a los elevados múltiplos de Wall Street y el pivote hacia un ciclo monetario expansivo.

El mercado chileno no fue ajeno al deterioro del sentimiento global, con una caída de -4,75% en febrero, sin embargo, esta caída mantiene a la bolsa local como una de las más baratas de la región. Por otra parte, la inflación de acumuló una variación anual de 2,8%, la más baja desde febrero de 2021, bajando finalmente de la meta del Banco Central de 3%.

En materia macroeconómica, el Banco Central de Chile (BCCh) mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,50%, pero el comunicado que acompañó la decisión dejó un tono claramente dovish, anticipando movimientos a la baja. Según una encuesta del BCCh a operadores divulgada en febrero, el mercado espera que el Central recorte la TPM en 25 puntos base en su reunión de fines de marzo, llevándola a 4,25%, nivel que el Banco Central estableció como neutral.

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, el espacio para ganancias de capital ante bajas de tasas, se ve acotado versus años anteriores. 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: Somos selectivos en mercados emergentes ex-China, que pueden verse beneficiados de cambios políticos como Latam, y del boom de la inteligencia artificial, como Korea y Taiwan. Mantenemos posiciones en EE.UU. con un view neutral. Tenemos una visión positiva en acciones Chilenas ante el cambio de gobierno y el mejor ánimo de los inversionistas. Vemos cómo oportunidad de compra las caídas por el conflicto de Irán.

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.

Peso Chileno: Tenemos un view positivo ante un precio del cobre al alza, sumado al cambio de gobierno, un dólar débil a nivel global y un tipo de cambio real que se mantiene sobre el promedio histórico. Nuestro target es de 800 pesos por dólar, hacia fines del 2026. Vemos el alza que hemos tenido últimamente -cómo algo transitorio-, en un entorno de mayor aversión al riesgo por el conflicto de Irán, que debería disiparse durante el año.

Retornos e Indicadores Globales

Mercados Accionarios	Febrero	2026
M* Desarrollados		
MSCI ACWI	2,59%	1,16%
Estados Unidos	0,49%	-2,38%
Europa	4,86%	5,19%
Japón	10,53%	12,50%
M* Emergentes		
India	1,86%	-7,60%
China	3,81%	3,81%
Brasil	7,61%	21,39%
Chile	-4,75%	3,78%
Renta Fija	Febrero	2026
Global Aggregate	2,45%	-1,27%
US High Yield	1,80%	-2,48%
EMBI	2,50%	-0,85%
CEMBI	2,18%	-1,52%
Chile Deuda Soberana	0,49%	1,08%
Chile Deuda Corporativa MP	0,89%	1,46%
Monedas	Febrero	2026
DXY (Dollar Index)	0,64%	-0,73%
Euro - Europa	-0,30%	0,58%
Yen - Japón	-0,83%	0,38%
Yuan - China	1,34%	1,93%
Real - Brasil	2,42%	6,34%
Peso - Chile	-0,07%	2,92%
Commodities	Febrero	2026
Bloomberg- Commodity TI	2,38%	8,18%
Petróleo	4,07%	13,17%
Oro	9,85%	18,59%
Plata	12,19%	27,63%
Cobre	3,11%	3,41%
Litio	5,05%	43,93%

Fuente: Lakpa. Datos al 28 febrero 2026.