

Resumen de Mercado

Durante junio, los mercados accionarios registraron un desempeño positivo, respaldados por una menor percepción de riesgo en torno al conflicto geopolítico entre Israel e Irán y un avance en las negociaciones de tarifas por parte de EE.UU., ante esto último, las cifras de inflación continúan mostrando una tendencia a la baja, trayendo un ánimo más positivo. Estos factores contribuyeron a una disminución en las tasas de interés en general, manteniendo así el buen rendimiento de los activos de deuda y renta variable a nivel global.

En su reunión de junio, la Reserva Federal en EE.UU. mantuvo la tasa de referencia en el rango de 4,25 % a 4,50 %, en línea con las expectativas de mercado. Durante la conferencia, Jerome Powell recalcó que aún no existen fundamentos suficientes para retomar los recortes de tasa, y que el comité opta por aguardar hasta contar con datos que respalden una convergencia sostenida hacia la meta de inflación.

En el ámbito local, la actividad económica sorprendió positivamente en abril, con un IMACEC que registró un crecimiento anual de 2,5%, superando la expectativa de 2,2%. Por otro lado, el IPC de mayo registró una variación mensual de 0,2%, en línea con lo proyectado. Por su parte, el Banco Central de Chile optó por mantener la Tasa de Política Monetaria en 5,00% por cuarta vez consecutiva. En su más reciente IPOM, la entidad subrayó el aumento de la incertidumbre ante los conflictos en Medio Oriente y la guerra comercial, agregando que la economía local ha mostrado un desempeño superior a lo previsto durante la primera mitad del año, impulsado en parte por factores transitorios. Asimismo, el Banco Central reiteró su expectativa de que la inflación converja a la meta de 3% en la primera mitad de 2026.

Los activos financieros chilenos experimentaron un rendimiento positivo, ante el incremento de flujos hacia Latam, sólidos resultados corporativos y expectativas de un cambio de gobierno más pro mercado. Si bien las valorizaciones continúan reflejando un descuento en relación a su promedio histórico y el contexto macroeconómico global sigue respaldando la entrada de capitales internacionales, es probable que el ciclo electoral genere mayor volatilidad en los próximos meses, especialmente tras las recientes elecciones primarias.}

Retornos e indicadores globales

MERCADOS ACCIONARIOS	Valor	2025	Jun-25
MSCI Mundo	917,9	9,1%	4,4%
EE.UU. - S&P500	6.205,0	5,5%	5,0%
Europa - SX5E	4.454,1	3,4%	-1,7%
Alemania - DAX	23.909,6	20,1%	-0,4%
Japón - Topix	2.852,8	2,4%	1,8%
China - Shanghai Comp.	3.444,4	2,8%	2,9%
India - Nifty	25.517,1	7,9%	3,1%
Brasil - Bovespa	138.854,6	15,4%	1,3%
México - IPC	57.450,9	16,0%	-0,7%
Chile - IPSA	8.247,6	22,9%	2,5%

Evolución índices principales en moneda local

MONEDAS	Valor	2025	Jun-25
DXY (Dólar Index)	\$ 96,88	-10,7%	-2,5%
Euro - Europa	\$ 1,179	13,8%	3,9%
Yen - Japón	\$ 144,01	-8,4%	0,0%
Yuan - China	\$ 7,16	-1,9%	-0,5%
Real - Brasil	\$ 5,43	-12,1%	-5,1%
Peso - México	\$ 18,74	-10,0%	-3,5%
Peso - Chile	\$ 931,49	-6,2%	-1,4%

COMMODITIES	Valor	2025	Jun-25
Ind. Commodities CRB	\$ 252	5,5%	2,4%
Petróleo WTI	\$ 65,0	-9,6%	6,9%
Oro	\$ 3.303	25,9%	0,4%
Cobre (US\$/Lib)	\$ 5,05	26,9%	8,3%
Hierro 62%	\$ 94,5	-8,9%	-4,7%

INDICES DE DEUDA	Valor	2025	Jun-25
S&P Global Corp. Bond Index (USD)	\$ 107,1	7,4%	2,2%
LVA Deuda Corporativa Chile	\$ 7.669,0	4,2%	0,6%

Fuente: Lakpa, Refinitiv.

Nuestra recomendación:

Renta Variable/Renta Fija: Tenemos una visión neutral entre RV y RF. En Renta Fija los niveles de tasas siguen siendo atractivos, con espacio para ganancias de capital ante eventuales recortes en las tasas de política monetaria. En Renta Variable, la moderación que se ha visto por parte de Trump en relación con los aranceles -con avances en algunos acuerdos-, podría liberar la presión sobre los mercados accionarios. Considerando además, que la tensión en medio oriente comienza a bajar.

Renta Variable: Somos selectivos en mercados emergentes ex-China, que podrían verse beneficiados de la guerra comercial, cómo Chile y Brasil. Mantenemos posiciones en EE.UU. con un view neutral.

Renta Fija: Mantenemos una mayor duración ante niveles de tasas que se mantienen atractivos y eventuales ganancias de capital. Preferimos instrumentos de buena calidad crediticia ante niveles de spread bajos, con un sesgo hacia renta fija local.