

Visión de Mercado Mayo 2026

Resumen de Mercado

El mes de abril, siguió estando marcado por el conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, se comenzaron a ver acercamientos entre EE.UU. e Irán, con el inicio de una tregua y negociaciones entre ambos países. Pese a no tener un acuerdo definitivo, y que el estrecho de Ormuz en la práctica se mantiene cerrado, los mercados globales reaccionaron de forma positiva con alzas. El ACWI (índice de acciones globales) subió 6,59% en el mes (en pesos), impulsado por EE.UU. con un alza de 6,86% (en pesos). El petróleo vivió un mes volátil durante abril. El precio del Brent superó los 100 dólares por barril, aproximándose a los 120 USD, con fuertes oscilaciones ante anuncios sobre la posible apertura del estrecho de Ormuz.

En el plano internacional, la FED mantuvo la tasa de interés con una decisión no unánime: un voto disidente a mantener la tasa y tres votos disidentes al sesgo expansivo de la declaración de política monetaria. El mercado ha ido moderando las expectativas de recorte para 2026 hacia uno, postergando los recortes para el 2027, donde se esperan dos recortes. Jerome Powell permanecerá un período más en el consejo, limitando la influencia de Donald Trump en la junta directiva (3/7). Por otra parte, la inflación se aceleró en marzo alcanzando un 3,3%, con las expectativas de corto plazo en 3,6%.

Por otra parte, LatAm consolida su caso de inversión en abril. Los fundamentales de la región se mantienen vigentes, con un ciclo de política monetaria favorable. En particular Brasil, iniciando recortes en la tasa de política monetaria (Selic) desde 14,75% a 14,5%, con la perspectiva de llegar a 14,0% hacia fin de año. Por otra parte, el ciclo político orientado hacia la derecha se mantiene, sumado a valorizaciones atractivas versus sus promedios históricos y el resto del mundo.

El peso chileno resistió el flujo vendedor de inversionistas y se apreció un 3,03% en abril, cerrando el mes en torno a los 903 pesos por dólar. A pesar de la fuerte venta de CLP por parte de extranjeros, la moneda se ancló en sus fundamentos de largo plazo: alto precio del cobre, reformas estructurales pro-inversión en Chile, y flujos positivos hacia la región. Los inventarios de cobre en bolsas de metales se mantienen elevados, principalmente por acumulación en COMEX como anticipación a tarifas sobre cobre refinado.

En Chile, el Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,50% en la reunión de abril -en línea con lo esperado-, ante un entorno de mayor presión inflacionaria, asociada al alza del petróleo, y a la depreciación del peso. En abril, la inflación tuvo una variación mensual de 1,3% -levemente bajo lo esperado-, acumulando una variación de 4% en 12 meses.

El IPSA tuvo un desempeño positivo en abril de 2,52%. Pese a que sigue presionado por la incertidumbre global, con valorizaciones de la bolsa local que siguen siendo atractivas versus su historia. En materia política, el presidente José Antonio Kast firmó el proyecto de ley de Reconstrucción y Desarrollo Económico y Social (conocida como Ley Miscelánea) donde busca en el corto plazo financiar y acelerar el proceso de reconstrucción post incendio, y en el mediano largo plazo lograr una reconstrucción económica, institucional y fiscal.

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, cómo Korea y Taiwan. Mantenemos posiciones en EE.UU. con un view neutral. Tenemos una visión positiva en acciones Chilenas y Latinoamericanas, ante los cambios 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. Mantenemos nuestro target en torno a 800-850 pesos por dólar, hacia fines del 2026. Vemos el alza que hemos tenido últimamente cómo algo transitorio, ante un entorno de mayor aversión al riesgo por el conflicto de Irán, que debería disiparse durante el año.

Retornos e Indicadores Globales (en CLP)

Mercados Accionarios	Abril	2026
M* Desarrollados		
MSCI ACWI	6,59%	6,96%
Estados Unidos	6,86%	5,87%
Europa	3,57%	4,72%
Japón	4,63%	10,65%
M* Emergentes		
China	3,30%	6,13%
Latam	-0,78%	19,86%
Brasil	1,29%	28,07%
Chile	2,52%	4,07%
Renta Fija	Abril	2026
Global Aggregate	-1,79%	0,12%
US High Yield	-1,02%	0,80%
EMBI	-0,40%	1,90%
CEMBI	-1,48%	1,40%
Chile Deuda Soberana	0,03%	1,88%
Chile Deuda Corporativa MP	0,73%	3,11%
Monedas	Abril	2026
DXY (Dollar Index)	-1,91%	-0,27%
Euro - Europa	1,54%	-0,13%
Yen - Japón	1,35%	0,05%
Yuan - China	1,02%	2,37%
Real - Brasil	4,39%	9,55%
Peso - Chile	3,03%	0,21%
Commodities	Abril	2026
Bloomberg- Commodity TR	0,78%	29,85%
Petróleo	0,23%	83,28%
Oro	-4,31%	7,30%
Plata	-5,05%	3,63%
Cobre	2,57%	5,43%
Litio	1,40%	53,64%

Fuente: Lakpa. Datos al 30 abril 2026.