

Visión de Mercado Junio 2026

Resumen de Mercado

Durante el mes de mayo, tuvimos una recuperación para los mercados globales. Los sólidos resultados corporativos del primer trimestre de 2026 y el resurgir del sector tecnológico en Estados Unidos, devolvieron el optimismo a los inversionistas, llevando al ACWI (índice de acciones globales) a avanzar un 3,7% (en CLP) en el mes. EE.UU. lideró entre los mercados desarrollados con un alza de 3,7% (en CLP), mientras Japón y Europa también aportaron rentabilidades positivas. La excepción fue Latinoamérica, que corrigió con fuerza -en particular Brasil, que cayó un 9,9%- afectado por un escenario político que se complica, tras casos de corrupción que involucran al candidato Flávio Bolsonaro.

En el plano internacional, los reportes corporativos del primer trimestre de 2026, fueron el principal motor de los retornos en mayo. Las utilidades del S&P500 crecieron en torno al 28% respecto al trimestre anterior, superando en un 18% las estimaciones iniciales del mercado. Los sectores de Tecnología y Comunicaciones encabezaron el crecimiento, con alzas de 51% y 49% respectivamente, aunque buena parte de esa expansión se concentra en nombres como NVIDIA, Micron, Alphabet y Meta.

El petróleo se mantiene sobre los US\$90 por barril, teniendo como principal driver, el flujo de buques en el Estrecho de Ormuz. Las negociaciones entre EE.UU. e Irán avanzan con reportes contradictorios, lo que mantiene el precio en niveles elevados y los mercados atentos a cada titular.

Por otra parte, el peso chileno se deprecia (sube) levemente en el mes, cerrando en torno a los 888 pesos por dólar. Pese a que el precio del cobre vive un rally histórico, el peso chileno mostró una desconexión del metal rojo. El Tipo de Cambio Real sigue estando en niveles altos respecto a su promedio histórico, pensamos que una eventual resolución del conflicto en Medio Oriente, con la reapertura del Estrecho de Ormuz, podría ser el catalizador para que converja hacia la media, apuntando a niveles en torno a 800-850 pesos por dólar.

En Chile, la economía enfrenta un escenario de mayor complejidad. El IMACEC sorprendió negativamente al contraerse un 1,2% anual en el mes de abril, con el sector minero cayendo un 11,8%, figurando como el gran detractor al indicador de actividad. El dato preocupa al mercado, ya que es el cuarto dato consecutivo negativo, que decepciona a las estimaciones del mercado. Por otra parte, la inflación registró un alza de 1,3% en abril, levemente por debajo de la estimación del mercado (1,4%).

La bolsa chilena cede terreno en mayo, con el IPSA retrocediendo un 1,48% -pese a la publicación de resultados del primer trimestre-, que han estado por sobre lo esperado. El 58% de las compañías del IPSA que han reportado, superó las estimaciones de utilidades del mercado, el 29% estuvo en línea y sólo el 13% decepcionó. De todas formas, la caída del IPSA tuvo una magnitud más acotada versus los pares de la región, demostrando el valor que se sigue viendo en la bolsa de nuestro país.

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. 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	Mayo 2026	2026
M* Desarrollados		
MSCI ACWI	3,69%	10,90%
Estados Unidos	3,74%	9,83%
Europa	0,99%	5,77%
Japón	3,06%	14,03%
M* Emergentes		
China	-1,56%	4,47%
Latam	-5,51%	13,27%
Brasil	-9,94%	15,34%
Chile	-1,10%	2,93%
Renta Fija	Mayo 2026	2026
Global Aggregate	-1,15%	-1,03%
US High Yield	-0,81%	-0,01%
EMBI	-0,45%	1,44%
CEMBI	-1,06%	0,33%
Chile Deuda Soberana	-0,39%	1,49%
Chile Deuda Corporativa MP	-0,19%	2,98%
Monedas	Mayo 2026	2026
DXY (Dollar Index)	0,87%	0,60%
Euro - Europa	-0,61%	-0,87%
Yen - Japón	-1,72%	-1,43%
Yuan - China	0,89%	2,99%
Real - Brasil	-1,66%	8,42%
Peso - Chile	1,06%	0,55%
Commodities	Mayo 2026	2026
Bloomberg Commodity TR	-4,96%	23,41%
Petróleo	-18,06%	50,18%
Oro	-3,22%	3,84%
Plata	0,58%	4,23%
Cobre	5,76%	11,50%
Litio	4,62%	60,74%

Fuente: Lakpa. Datos al 31 mayo 2026.