

Visión de Mercado Octubre 2025

Resumen de Mercado

Durante septiembre, los mercados accionarios registraron un desempeño positivo, impulsados por mercados desarrollados, en particular EE.UU. (+3,5%). El inicio de un nuevo ciclo de recortes en la tasa de política monetaria en EE.UU. (que implica más estímulo), impulsó las bolsas a nivel global.

En el plano internacional, el foco principal continúa puesto en la evolución de la economía estadounidense. Aunque la actividad se mantiene sólida, y la cifra de crecimiento del segundo trimestre fue revisada al alza (pasando de 3,3% a 3,8%), los indicadores laborales siguen mostrando signos de debilitamiento gradual. Por otra parte, la Reserva Federal decidió recortar la tasa de interés en 25 puntos base, ubicándola en el rango de 4,00%-4,25%, medida que ya había sido anticipada por el mercado. Sin embargo, tanto las minutas como las proyecciones del mercado prevén dos recortes más, antes de fin de año.

En el contexto local, el IMACEC de agosto registró un crecimiento interanual del 0,5% (-0,7% mensual), ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (1,7%). Además, el IPC de agosto no presentó variación, situándose por debajo de lo esperado, retrocediendo desde 4,3% a 4% anual. Por otra parte, el Banco Central decidió mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,75%, sugiriendo una pausa ante la persistencia de la inflación subyacente.

La carrera presidencial continúa, con José Antonio Kast manteniendo su impulso de cara a una segunda vuelta presidencial, manteniendo la probabilidad más alta de ganar la elección.

Los activos financieros chilenos experimentaron un rendimiento positivo, el IPSA tuvo un alza de 0,8%. Los instrumentos de deuda mostraron un desempeño positivo, impulsados por una caída de tasas a nivel global. Por otra parte, el peso Chileno tuvo una caída durante septiembre, impulsado por un dólar más débil a nivel global.

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, como Chile y Brasil. Mantenemos posiciones en EE.UU. con un view neutral. Tenemos una visión positiva en acciones Chilenas ante un eventual cambio de gobierno.

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.

Retornos e indicadores globales

MERCADOS ACCIONARIOS	Valor	2025	Sep-25
MSCI Mundo	984,8	17,1%	3,5%
EE.UU. - S&P500	6.688,5	13,7%	3,5%
Europa - SX5E	4.633,2	7,5%	1,7%
Alemania - DAX	23.880,7	19,9%	-0,1%
Japón - Topix	3.137,6	12,7%	2,0%
China - Shanghai Comp.	3.882,8	15,8%	0,6%
India - Nifty	24.611,1	4,1%	0,8%
Brasil - Bovespa	146.237,0	21,6%	3,4%
México - IPC	62.915,6	27,1%	7,2%
Chile - IPSA	8.970,7	33,7%	0,8%

Evolución índices principales en moneda local

MONEDAS	Valor	2025	Sep-25
DXY (Dollar Index)	\$ 97,78	-9,9%	0,0%
Euro - Europa	\$ 1,173	13,3%	0,4%
Yen - Japón	\$ 147,90	-5,9%	0,6%
Yuan - China	\$ 7,12	-2,5%	-0,2%
Real - Brasil	\$ 5,32	-13,8%	-2,0%
Peso - México	\$ 18,31	-12,1%	-1,8%
Peso - Chile	\$ 961,60	-3,1%	-0,5%

COMMODITIES	Valor	2025	Sep-25
Ind. Commodities CRB	\$ 261	9,4%	2,2%
Petróleo WTI	\$ 62,4	-13,1%	-2,5%
Oro	\$ 3.858	47,0%	11,9%
Cobre (US\$/Lib)	\$ 4,83	21,2%	7,0%
Hierro 62%	\$ 105,3	1,5%	3,3%
Litio USD/Ton (Proxy China)	\$ 10.331,5	-2,0%	-7,7%

INDICES DE DEUDA	Valor	2025	Sep-25
S&P Global Corp. Bond Index (USD)	\$ 109,0	9,4%	1,1%
LVA Deuda Corporativa Chile	\$ 7.880,7	7,1%	0,9%

Fuente: Lakpa, Refinitiv.