

Visión de Mercado Febrero 2026

Resumen de Mercado

Durante enero, los mercados accionarios registraron un desempeño negativo, con el mundo cayendo un -1,4% y EE.UU. -2,86%. Pese a esto, la bolsa chilena se destacó con un retorno de +8,96%. Durante el mes, la agresividad de Donald Trump con sus pretensiones de comprar Groenlandia, sumado a las tensiones con Irán y a los resultados corporativos mixtos en EE.UU., generaron algo de mayor volatilidad durante el mes.

En el plano internacional, uno de los principales temas ha sido debilidad del dólar estadounidense, con el “Dólar Index” (DXY) mostrando una caída de 1,35% en los primeros 30 días del año. Diversos factores amenazan la estabilidad del dólar. Por un lado, las decisiones que adopte la Reserva Federal (FED) en sus próximas reuniones, serán clave para definir el rumbo de la moneda. Por otro lado, la estabilidad institucional y la independencia de la FED, han sido percibidas por el mercado como potencialmente amenazadas tras distintas acciones del presidente Donald Trump. No obstante, el nombramiento de Kevin Warsh como presidente de la Fed, ha entregado mayor tranquilidad respecto del futuro de la autoridad monetaria.

Por otra parte, la inflación en EE.UU. continúa moviéndose en la dirección correcta, alcanzando una variación anual de 2,7% el año 2025, acercándose a su nivel objetivo de 2,0%.

Durante enero, Latinoamérica comenzó a recibir la atención de los inversionistas, ante el momento interesante que atraviesa en términos políticos -históricamente uno de sus principales desafíos-, donde se espera que países como Perú, Colombia y eventualmente Brasil, sigan la tendencia observada en Chile y Argentina. Adicionalmente, la captura del dictador venezolano Nicolás Maduro por parte de EE.UU., ofrece esperanzas a una nación que perdió la democracia por muchos años, a lo que se podría sumar una intervención en Cuba.

En este contexto, la bolsa chilena aumentó un 8,96% durante enero. Durante el mes, el presidente electo José Antonio Kast dio a conocer su gabinete, inspirado en la tecnocracia para llevar adelante su programa de gobierno, denominado “gobierno de emergencia”.

En materia macroeconómica, el Banco Central de Chile (BCC) mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,50%, con un tono dovish (con más recortes), llevando al mercado a adelantar sus expectativas de recorte de tasas hacia marzo, desde junio previamente. En esta línea, la inflación cerró el año 2025 dentro del rango meta, con un 3,5% en los últimos 12 meses.

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 ante el cambio de gobierno y el mejor ánimo de los inversionistas.

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. Ajustamos nuestro target a 800 pesos por dólar (desde 850), hacia fines del 2026.

Retornos e indicadores globales (% CLP)

Retornos en CLP Actualización		31-ene-26	
MERCADOS ACCIONARIOS		Enero	2026
M* Desarrollados			
MSCI ACWI	-1,40%	-1,40%	
Estados Unidos	-2,86%	-2,86%	
Europa	0,32%	0,32%	
Japón	1,79%	1,79%	
M* Emergentes			
China	0,00%	0,00%	
Brasil	12,80%	12,80%	
Chile	8,96%	8,96%	
Renta Fija		Enero	2026
Global Aggregate	-3,63%	-3,63%	
US High Yield	-4,21%	-4,21%	
EMBI	-3,26%	-3,26%	
CEMBI	-3,62%	-3,62%	
Chile Deuda Soberana	0,59%	0,59%	
Chile Deuda Corporativa MP	0,56%	0,56%	
Monedas		Enero	2026
DXY (Dólar Index)	-1,35%	-1,35%	
Euro - Europa	0,88%	0,88%	
Yen - Japón	1,21%	1,21%	
Yuan - China	0,60%	0,60%	
Real - Brasil	4,01%	4,01%	
Peso - Chile	3,00%	3,00%	
COMMODITIES		Enero	2026
Bloomberg- Commodity TR	5,67%	5,67%	
Petróleo	8,74%	8,74%	
Oro	7,96%	7,96%	
Plata	13,76%	13,76%	
Cobre	0,29%	0,29%	
Litio	37,01%	37,01%	

Fuente: Lakpa.