

Visión de Mercado Abril 2026

Resumen de Mercado

El mes de marzo estuvo marcado por el conflicto en Medio Oriente, tras el ataque de Israel y Estados Unidos a Irán el 28 de febrero. El cierre prácticamente total del Estrecho de Ormuz, impactó el precio del petróleo, que superó los 100 USD por barril. Los mercados globales reaccionaron con correcciones importantes, pero suavizado al medir la rentabilidad en pesos chilenos, por su alza de 6% durante el mes. El ACWI cayó 0,80% en el mes en pesos, mientras Europa y Japón sufrieron las mayores caídas. Sin embargo, otras regiones como Latinoamérica, presentan retornos positivos del 4,0%, en un mes donde fue difícil encontrar un lugar de refugio.

El conflicto en Medio Oriente ha impactado fuertemente a las bolsas de diferentes países. El mercado ha discriminado entre aquellos países donde la balanza comercial energética es positiva -de aquellos que es negativa-, acelerando las ventas de aquellos países importadores netos de petróleo.

El petróleo protagonizó el movimiento más relevante durante el mes. El Brent y WTI superaron los 100 USD por barril tras el cierre del Estrecho de Ormuz, que concentra cerca del 20% del suministro mundial de crudo. La disrupción actual representa la mayor desde la Segunda Guerra Mundial, en términos de barriles y capacidad de reserva. Esto ha impulsado el precio del petróleo en más de 80% en el año.

Por otra parte, el dólar se recupera en medio de la guerra en Medio Oriente, con un avance del DXY (dólar index) de 2,41% en el mes y 1,67% en el año, retomando fuerza como activo de refugio, ante la incertidumbre geopolítica. Esta tendencia se refleja en el debilitamiento generalizado de las monedas emergentes. En línea con lo anterior, el peso chileno se deprecia en medio de la incertidumbre global. El tipo de cambio subió 6,01% en el mes y acumula una depreciación de 3% en 2026. La caída del precio del cobre desde el inicio del conflicto, contribuye al debilitamiento del CLP, dada su alta correlación con el metal rojo.

En el plano macroeconómico, la FED mantuvo la tasa de política monetaria en el rango de 3,5% y 3,75%, reconociendo que las implicancias del conflicto en Medio Oriente aún son inciertas. Sin embargo, los miembros de la FED siguen inclinándose por un recorte adicional de la tasa en el 2026, lo mismo que señalaron en diciembre del 2025.

En el mercado local, el IPSA se acopla a la tendencia mundial negativa. El deterioro del sentimiento global, la depreciación del peso y la caída del precio del cobre, impactaron negativamente a las acciones locales. Sin embargo, esta corrección vuelve a dejar más barata a la bolsa local con respecto a su historia, en un momento donde los riesgos idiosincráticos (internos) han tendido a disiparse tras el cambio de gobierno.

En materia macroeconómica local, el Banco Central de Chile (BCCh) mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,50% en marzo, con un comunicado que destaca el riesgo inflacionario por el conflicto en Irán. En la publicación de un nuevo Informe de Política Monetaria (IPoM), el BCCh aumentó su estimación de inflación para este año desde 3,2% a 4%. Sin embargo, para el 2027 la ajustaron a 2,9% desde 3%. De este IPoM, se puede inferir que el impacto en la inflación por el alza en los combustibles sería transitoria. Si consideramos que el horizonte de política monetaria contempla 2 años, no vemos probable alzas en la TPM por ahora, ante una inflación que se mantendría dentro del rango de tolerancia de 2% a 4%, convergiendo nuevamente a 3% dentro del horizonte de política monetaria.

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. 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. Ajustamos nuestro target a 830 pesos por dólar (desde 800), 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	Marzo	2026
M* Desarrollados		
MSCI ACWI	-0,80%	0,35%
Estados Unidos	1,50%	-0,92%
Europa	-3,87%	1,12%
Japón	-6,00%	5,75%
M* Emergentes		
China	-9,13%	-16,03%
Latam	4,00%	20,81%
Brasil	4,16%	26,44%
Chile	-2,18%	1,51%
Renta Fija	Marzo	2026
Global Aggregate	3,26%	1,95%
US High Yield	4,43%	1,84%
EMBI	3,18%	2,31%
CEMBI	4,51%	2,92%
Chile Deuda Soberana	0,76%	1,85%
Chile Deuda Corporativa MP	0,89%	2,36%
Monedas	Marzo	2026
DXY (Dólar Index)	2,41%	1,67%
Euro - Europa	-2,21%	-1,64%
Yen - Japón	-1,70%	-1,32%
Yuan - China	-0,58%	1,36%
Real - Brasil	-1,00%	5,40%
Peso - Chile	-6,01%	-2,91%
Commodities	Marzo	2026
Bloomberg - Commodity TR	19,10%	28,85%
Petróleo	61,58%	82,85%
Oro	-5,45%	12,13%
Plata	-14,49%	9,14%
Cobre	-0,60%	2,78%
Litio	5,27%	51,52%

Fuente: Lakpa. Datos al 31 marzo 2026.