

Visión de Mercado Julio 2026

Resumen de Mercado

Durante el mes de julio, volvimos a tener mayor volatilidad en los mercados financieros, ante una escalada del conflicto en Irán, quedando sin efecto el memorándum de entendimiento que se había firmado el mes anterior. Pese a esto, los mercados tuvieron un desempeño positivo. El ACWI (índice de acciones globales), tuvo un alza de 1% en julio, impulsado por mercados emergentes, con un retorno de 2%.

En el plano internacional, el Estrecho de Ormuz no logró normalizar su operación, y los hutíes respaldados por Irán, amenazaron con extender el conflicto al estrecho de Babel-Mandeb. La escalada empujó nuevamente al petróleo (Brent) hacia los USD100 por barril. Esta alza del petróleo, sigue generando dudas con respecto al camino de la tasa de política monetaria en EE.UU., con el mercado internalizando un alza hacia fin de año.

Sin embargo, la inflación estadounidense sorprendió a la baja, desacelerándose desde 4,2% a 3,5% en doce meses durante junio. Los precios de la energía presionaron con fuerza el dato del mes, mientras el componente de vivienda -uno de los más persistentes de la canasta- realizó su menor contribución al índice desde febrero de 2021, una señal de que las presiones más estructurales comienzan a ceder -pudiendo dar espacio a la Fed-, para que no suba la tasa.

Por otra parte, las monedas emergentes perdieron valor en julio, mientras el dólar se fortaleció en medio de un nuevo repunte en los precios del petróleo y una mayor aversión al riesgo global. El peso chileno no fue la excepción, se depreció en medio de la incertidumbre global y una mayor aversión al riesgo, acercándose a los \$950 por dólar. Seguimos pensando que el peso chileno esta depreciado versus su valor fundamental. Considerando los diferenciales de tasa e inflación que tenemos con EE.UU., el precio del cobre y riesgo país, pensamos que debería apuntar a 850 pesos por dólar hacia fin de año.

En Chile, la inflación se aceleró con el dato de junio, ubicándose por sobre la meta del Banco Central. El IPC llegó a una variación de 4,3% en doce meses durante junio, y el indicador subyacente también se aceleró hasta 3,4%. La escalada del conflicto en Medio Oriente elevó las expectativas de inflación en todos los plazos.

La bolsa chilena tuvo un desempeño positivo en julio, con el IPSA avanzando un 1,8% en el mes. Dentro de los factores positivos, se encuentran el avance de la mega reforma del gobierno en el Congreso. Además, se dieron a conocer las carteras de referencia para los fondos de pensiones -bajo el contexto de la reforma al sistema-, que muestran una mayor ponderación en acciones locales, lo que sería positivo para el mercado local.

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.

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. Pensamos que el mercado sobre estima la reacción por parte de los Bancos Centrales, ante el shock del alza del petróleo en la inflación.

Peso Chileno: Tenemos un view positivo ante un precio del cobre al alza, sumado al cambio de gobierno y un tipo de cambio real que se mantiene sobre el promedio histórico. Mantenemos nuestro target en torno a 850 pesos por dólar, hacia fines del 2026. Vemos el alza que hemos tenido últimamente como algo transitorio, ante un dólar más fuerte a nivel global, ante expectativas de que la Fed eventualmente suba la tasa.

Rentabilidades

Activo	YTD 2026	Jul-26
Renta Variable — EE.UU.		
S&P 500	+9.4%	+0.5%
Nasdaq 100	+11.9%	(3.7%)
Dow Jones	+9.2%	+0.3%
Renta Variable — Global		
MSCI World	10%	+~1%
MSCI Emerging Markets	+~13%	+~2%
Renta Variable — Europa y UK		
Euro Stoxx 50	+10.3%	+2.5%
FTSE 100	+5.7%	(0.2%)
Renta Variable — Asia y LatAm		
Nikkei 225	+25.2%	(10.1%)
MSCI LatAm	+~15%	+~1%
IPSA Chile	+5.2%	+1.8%
Renta Fija * total return, USD		
Bloomberg US Aggregate	+~0.5%	(~1%)
Bloomberg Global Agg	+~0.5%	(~0.5%)
ICE BofA US Treasury	(~0.5%)	(~1.5%)
Bloomberg US Corp IG	+~2%	(~0.5%)
Bloomberg US Corp HY	+~5%	+~0.5%
JPM EMBI Global	+~5%	+~0.5%
Bloomberg EM Local Curr.	+~7%	+~1%
Divisas * retorno % activo vs USD (arriba = apreciación vs USD)		
DXY (Índice Dólar)	+1.6%	(1.8%)
Euro (EUR/USD)	+0.1%	+1.2%
Yen (USD/JPY)	(0.1%)	(3.4%)
Peso CLP (USD/CLP)	(2.1%)	(0.4%)
Commodities * precio spot USD		
Oro	+0.3%	+3.5%
Petroleo WTI	+21.0%	+9.3%
Cobre	+59.0%	+10.5%

Fuente: Cordillera Advisory. Datos al 31 julio 2026.