

# Informe Estrategia de Inversiones

Abril 2026

## 1 Mercados Globales



El tercer mes del año reflejó movimientos negativos en los índices bursátiles y mayormente a la baja en renta fija internacional, los cuales estuvieron determinados básicamente por el conflicto en Medio Oriente y su impacto potencial sobre el panorama energético y de riesgo global, con potenciales derivadas que llevan hasta incrementos en las expectativas de inflación. A ello se sumaron múltiples reuniones de bancos centrales a lo largo del mes, en las que diversos entes rectores actualizaron sus proyecciones de cifras macroeconómicas. No obstante, la instancia más relevante fue la llevada a cabo por la Reserva Federal estadounidense.

En cuanto al primer punto, el conflicto en Medio Oriente cumplió recientemente un mes desde su inicio. Durante este período se han registrado diversos ataques, que ha afectado además a otros actores de la región. Las ofensivas, concentradas principalmente durante los fines de semana, han tenido como objetivos bases militares, un aeropuerto, consulado e incluso infraestructura energética. Este último punto ha sido especialmente relevante para los inversionistas, ya que los daños han impulsado un alza significativa en el precio del petróleo. Dicho aumento no solo encarece la materia prima, sino que también presiona los precios de alimentos, materiales y otros bienes, lo cual se podría ver reflejado en la inflación. A fines de marzo, declaraciones desde el gobierno estadounidense, que señalan que el conflicto podría terminar en unas semanas, permitían cierta recuperación por parte de los mercados.

En el ámbito macroeconómico, la Reserva Federal llevó a cabo una nueva reunión de política monetaria, instancia que concentraba una alta expectativa debido a la volatilidad generada por el conflicto en Medio Oriente. Tal como anticipaba el mercado, la Fed decidió mantener la tasa de interés en el rango actual de 3,50% a 3,75%. En el comunicado que acompañó la decisión, el Comité señaló que las implicancias del conflicto en Medio Oriente para la economía estadounidense siguen siendo inciertas, por lo que futuras acciones dependerán de la evolución de los datos y del escenario macroeconómico. Respecto de la actualización del popularmente conocido como “dot plot”, documento que reúne proyecciones de los propios miembros del organismo, la mediana de éstos continúa apuntando a un recorte de 25 puntos base para lo que resta del año y a uno adicional en 2027. En cuanto a las perspectivas de crecimiento, se observó una mejora respecto de las estimaciones presentadas en diciembre pasado, donde la proyección para el PIB subió de 2,3% a 2,4% para 2026 y de 2,0% a 2,3% para 2027. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente medida por el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal aumentaron desde 2,5% a 2,7% para este año, y desde 2,1% a 2,2% para 2027.

## 2 Temas de Mercado



### Economías Desarrolladas

En Estados Unidos, se dio a conocer la segunda estimación del Producto Interno Bruto del cuarto trimestre de 2025, la cual mostró un incremento de 0,7% en relación con el mismo periodo de 2024, ubicándose muy por debajo del 1,4% esperado por el mercado y reflejado en la primera estimación. Por otra parte, la inflación de febrero mostró variaciones de 0,3% mensual y 2,4% a doce meses en su indicador general, resultados en línea con las expectativas. En cuanto a la inflación subyacente, la cual excluye componentes volátiles como energía y alimentos, registró un aumento de 0,2% mensual y 2,5% anual, en línea con las estimaciones. En términos sectoriales, tanto el sector de servicios como el de manufacturas continúan en zona de expansión.

En la Zona Euro, la inflación interanual de febrero registró un aumento de 1,9% situándose por debajo de la meta del 2,0% estipulada por el Banco Central Europeo. En cuanto a este último, el organismo llevó a cabo una nueva reunión de política monetaria, donde decidió mantener, nuevamente, sin variación su tasa de referencia. En cuanto a expectativas, el ente rector prevé que la inflación anual para 2026 será de 2,6%, de 2,1% en 2027 y 2,1% para 2028. En materia de actividad económica, el Producto Interno Bruto de la región registró un crecimiento de 1,2% durante el cuarto trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo del año anterior. A nivel sectorial, tanto el sector de manufacturas como el de servicios se encuentran en zona de expansión.

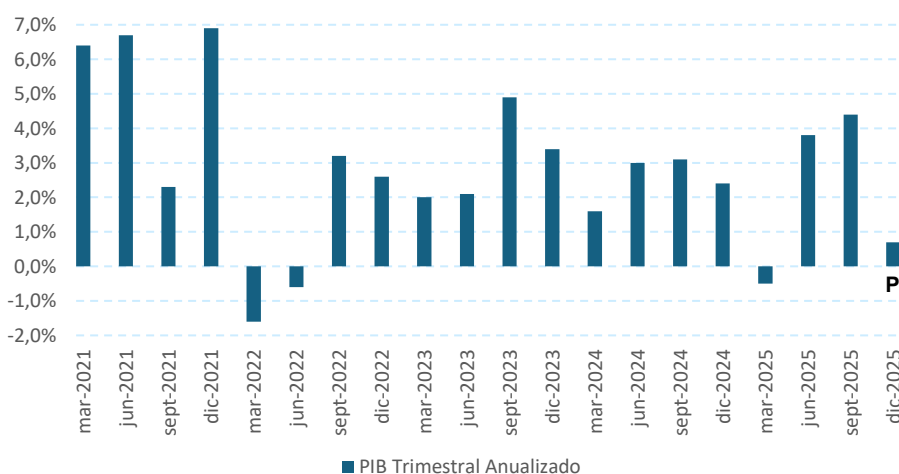
### Economías Emergentes

En China, la inflación anual de febrero registró un incremento anual de 1,3%, muy por sobre el 0,9% estimado, aun así, es una cifra bastante baja en relación con el objetivo de las autoridades. En cuanto a los sectores, tanto el de manufacturas como el de servicios se encuentran en terreno expansivo.

En Latinoamérica, en Brasil, el Banco Central decidió dar inicio al ciclo de recortes posicionando la tasa de referencia en 14,75%, lo que significa un recorte de 25 puntos base. Sin embargo, la reducción fue menos de lo esperado, ya que el mercado anticipaba un recorte de 50 puntos base. De acuerdo con las proyecciones para el instrumento monetario, se estima que la tasa de política monetaria cierre 2026 en torno a 12,5% cuando hace unas semanas se esperaba que esta finalizara el año en 12,0%, mientras que, para 2027, se prevé un descenso adicional hasta aproximadamente 10,5%, nivel que se mantiene en relación con lo visto el mes anterior.

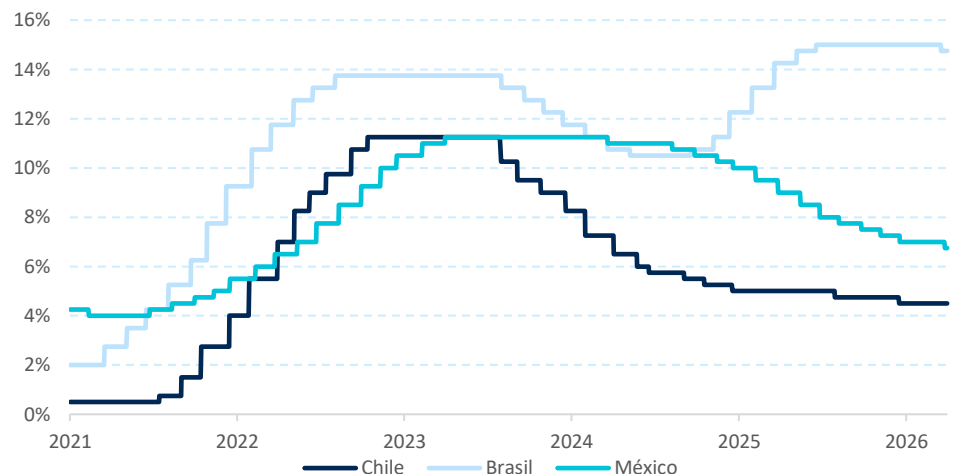
En Chile, la actividad económica correspondiente a febrero del presente año se ubicó muy por debajo de las estimaciones. Según el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec), la economía retrocedió 0,3% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a política monetaria, el Banco Central decidió de manera unánime mantener la tasa de referencia en 4,5%. La decisión vino acompañada de la publicación del Informe de Política Monetaria (IPoM). En él, el Banco Central elevó su proyección de inflación para 2026, estimando que el IPC cerrará el año en 4,0%, por sobre el 3,2% previsto en diciembre, mientras que la inflación subyacente alcanzaría 3,3%, desde el 3,0% esperado en diciembre. Aunque la convergencia a la meta permanece dentro del escenario central, esta se desplaza hacia el segundo trimestre de 2027.

Evolución Producto Interno Bruto Trimestral Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

Evolución Tasa de Política Monetaria en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

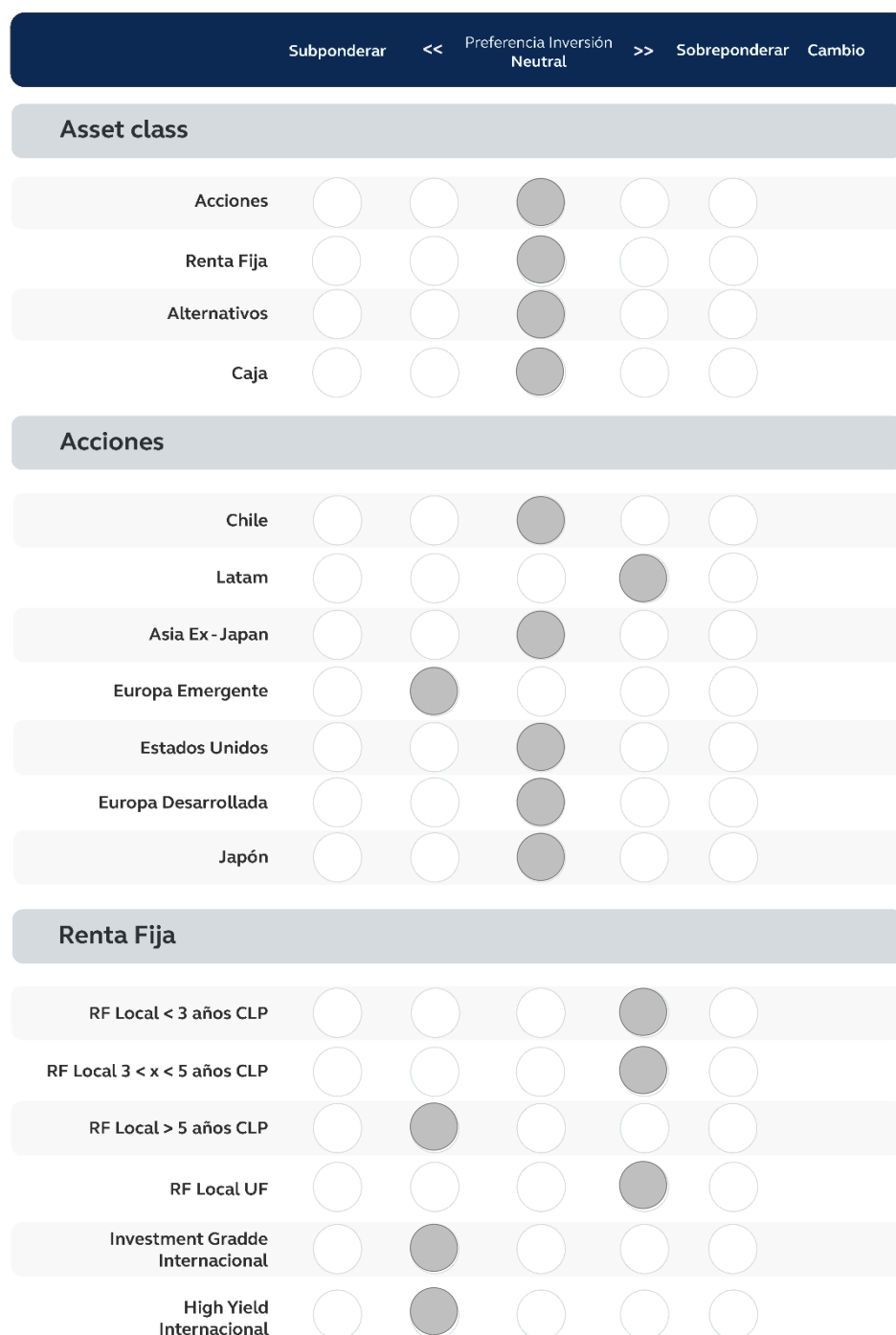
# Informe Estrategia de Inversiones

Abril 2026



## 3 Posicionamiento del Portafolio

### Asset Allocation



Si bien nuestro escenario de mediano y largo plazo no se ha modificado del todo, en donde nos mantenemos más optimistas para los desarrollos económicos y de mercado, si nos ha parecido prudente, y de manera táctica, mantener los cambios realizados en marzo dada la persistencia del conflicto en Medio Oriente, que ha contribuido en un incremento relevante de la volatilidad de los principales activos financieros. De este modo, mientras la situación de Medio Oriente decanta y se logra configurar un escenario más estable, hemos optado por mantener la posición de neutralidad tanto en renta fija como en renta variable. Lo anterior, dado que nos parece que estamos en un momento en donde se debe privilegiar la diversificación, ya que no existen grandes convicciones en un sentido u otro.

Considerando los efectos que podría tener el alto nivel actual de los precios del petróleo y energías, tanto Europa como Asia se ven algo más perjudicados, dado su nivel de dependencia que otras zonas, toda vez que, se trata de importadores netos de este tipo de productos. Teniendo lo anterior en consideración, y en términos relativos, continuamos observando a Latinoamérica en un mejor pie en términos comparativos de cara a enfrentar la contingencia, dada la presencia de compañías relacionadas con materias primas, una mayor lejanía en términos geográficos respecto del conflicto, valorizaciones más holgadas que sus pares internacionales y buenos fundamentos económicos. Lo anterior justifica el mantener nuestra sobreponderación a esta región.

En cuanto a Chile, se optó por mantener una posición neutral dada la evolución reciente de sus fundamentos y del panorama local. Respecto de Japón, se decidió conservar sin variación la exposición táctica de neutralidad.

En cuanto a la exposición a renta fija, considerando el escenario actual, se decidió mantener nuestra exposición en una zona de neutralidad, y continuamos privilegiando los instrumentos de emisores locales por encima de sus pares internacionales. Respecto a la renta fija internacional, específicamente en instrumentos con grado de inversión, se optó por mantener la posición de ligera subponderación, lo mismo que hemos realizado para los instrumentos de clasificación *high yield*. Spreads más apretados, las dudas crecientes respecto de la oportunidad en que puedan llevarse a cabo los recortes de tasas de interés por parte

de la Reserva Federal de Estados Unidos y presiones inflacionarias en caso de que el costo de las energías se mantenga alto por un período de tiempo prolongado, nos llevan a tomar las acciones anteriormente descritas. De todas formas, creemos que el conflicto y el precio del petróleo actual son de carácter transitorio. A nivel local, hemos decidido mantener nuestra exposición con un mayor énfasis en las partes corta y mediana de la curva, también como medida para disminuir el riesgo de las carteras ante estos escenarios de mayor volatilidad. Respecto de monedas, el incremento en el precio de las energías por un período más largo podría continuar favoreciendo la inversión en instrumentos indexados a la inflación, de modo que estamos atentos a este tipo de señales para continuar con la toma de decisiones.

Ante dudas o consulta, contacta a uno de nuestros expertos en Principal

\*La información entregada no debe ser considerada como un consejo o recomendación para la adquisición o venta de valores. Principal no garantiza la exactitud de la información, la que no debe ser entendida como una recomendación de inversión ni como un pronóstico cierto o proyección de rentabilidad. Esta información no pretende representar el funcionamiento de ninguna inversión en particular. La rentabilidad pasada no es un indicador confiable de la rentabilidad futura y no resulta confiable para adoptar decisiones de inversión. La rentabilidad de las inversiones es variable.