EXPERTO GLOBAL EN INVERSIONES

Principal®

INFORME

Macroeconómico y de Mercados

Noviembre 2026

1. Mercados Globales

Durante octubre, los índices bursátiles presentaron rendimientos principalmente negativos, mientras que, en relación con el mercado de renta fija, éste presentó movimientos positivos en instrumentos tanto en la categoría *"investment grade"* como en *"high yield"*, en un contexto donde la tasa del bono del tesoro estadounidense a 10 años, considerado por el mercado como activo libre de riesgo, ha presentado una fuerte caída, pasando de 5,29% a 4,93%.

En relación con el comportamiento de los mercados, estos estuvieron influenciados principalmente por la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense, el desarrollo de la temporada de resultados corporativos correspondiente al tercer trimestre en Estados Unidos, la publicación de cifras económicas relevantes y los significativos movimientos observados en las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense.

Respecto del primer punto, se llevó a cabo una nueva reunión de política monetaria de la Reserva Federal, instancia en la que el organismo decidió mantener la tasa de referencia dentro del rango entre 3,75% y 4,00%, en línea con las expectativas del mercado. La decisión respondió a la necesidad de continuar acumulando información antes de realizar nuevos ajustes, en un escenario marcado por cifras económicas aún poco concluyentes y una elevada incertidumbre global. Más allá de la decisión propiamente tal, destacó que esta no fue adoptada de manera unánime, dado que dos miembros del comité votaron a favor de incrementar la tasa en 25 puntos base. Por su parte, el comunicado volvió a destacar que la actividad económica continúa expandiéndose a un ritmo sólido, mientras que el desempleo ha mostrado pocas variaciones y la inflación permanece elevada. En este contexto, el Comité reafirmó su compromiso con la estabilidad de precios y señaló que la acumulación de nueva información permitirá determinar la postura monetaria apropiada para asegurar el retorno oportuno de la inflación hacia la meta de 2,0%. En términos generales, esta no fue una reunión que generara movimientos significativos en los mercados, como suele ocurrir en otras instancias de política monetaria de la Reserva Federal, dado que tanto la decisión como el tono del comunicado estuvieron mayormente en línea con las expectativas. Al momento de redactar este informe, el mercado anticipa un incremento de 25 puntos base en la reunión de diciembre, mientras que para 2027 se espera un recorte de igual magnitud, actualmente asociado a la reunión de marzo, disminuyendo de este modo el número de potenciales alzas respecto de lo que veíamos el mes anterior.

Por otro lado, la temporada de resultados corporativos del tercer trimestre de 2026 en Estados Unidos ha mostrado, hasta el momento, un balance mayormente favorable. De un universo de 3.119 compañías, al momento de redactarse estas líneas 1.097 ya habían reportado sus cifras, registrándose en términos agregados un crecimiento anual de 13,2% en los ingresos y de 32,3% en las utilidades. Asimismo, todos los sectores han exhibido un crecimiento de sus ingresos. Sin embargo, los resultados de algunas empresas tecnológicas generaron importantes reacciones en los mercados, en un contexto en que los inversionistas se han vuelto más exigentes respecto de los elevados niveles de inversión en inteligencia artificial y los potenciales retornos asociados. De esta manera, resultados levemente inferiores a las estimaciones o proyecciones que no satisfacen plenamente las expectativas pueden provocar caídas significativas en las valorizaciones, especialmente entre aquellas compañías cuyos precios incorporan perspectivas de crecimiento particularmente exigentes. Este escenario impactó con fuerza al sector tecnológico, llevando al Nasdaq Composite a retroceder 5,30% durante octubre.

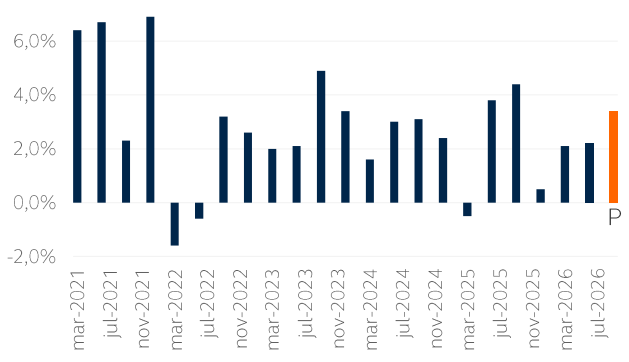
2. Temas de Mercado

Economías Desarrolladas

En Estados Unidos, se publicó la primera estimación del Producto Interno Bruto (PIB) correspondiente al tercer trimestre de 2026, la que mostró una expansión de 3,4% anualizado respecto al mismo período del año anterior, y por sobre el 3,2% esperado por los analistas. Por otra parte, la inflación medida por el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) registró en septiembre un aumento de 0,5% mensual y 3,6% anual, alineado con las expectativas. En cuanto al PCE subyacente, indicador seguido de cerca por la Reserva Federal para evaluar el cumplimiento de su meta de inflación de 2% y que excluye componentes más volátiles como alimentos y energía, éste registró un avance de 0,3% mensual y 3,1% anual, también en línea con las proyecciones. En términos sectoriales, tanto el sector de servicios como el de manufacturas continúan en zona de expansión.

En la Zona Euro, la inflación, en su componente general, registró, durante septiembre, un aumento de 0,6% mensual, llevando a la variación acumulada de los últimos doce meses a 3,8%, muy por sobre el 3,2% registrado en agosto. En contraste, la inflación subyacente aumentó 0,2% en el mes, llevando a 2,5% anual el acumulado a 12 meses desde el 2,4% registrado en agosto. El Banco Central Europeo (BCE), en su última reunión, decidió mantener sin variación su tasa de referencia, ubicando la tasa de facilidad de depósito en 2,50%. El BCE decidió esperar para evaluar el impacto del shock energético, pero dejó abierta la puerta a volver a subir las tasas si la inflación se vuelve más persistente. Por otro lado, Christine Lagarde anunció que dejará la presidencia del Banco Central Europeo a principios del próximo año. En términos sectoriales, tanto el sector de servicios como el de manufacturas continúan en zona de expansión.

Producto Interno Bruto Trimestral Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

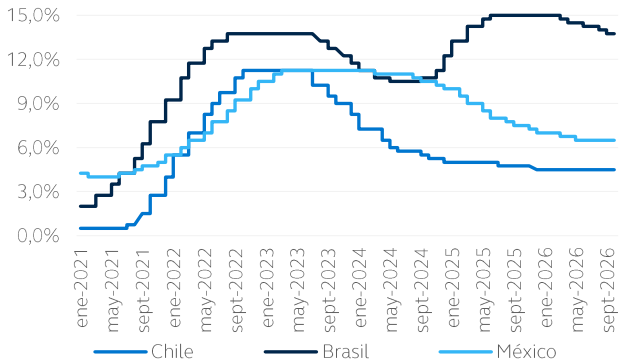
Economías Emergentes

En China, la inflación de septiembre aumentó 0,9% a doce meses, levemente por debajo del 1,0% esperado por el mercado, mientras que el indicador subyacente se ubicó en 1,0%, manteniéndose en relación a lo registrado en agosto. Por su parte, la tasa de desempleo disminuyó desde 5,3% en agosto hasta 5,2% en septiembre.

En cuanto a Latinoamérica, en Brasil se realizó la segunda vuelta de la elección presidencial entre Flavio Bolsonaro y Luiz Inácio Lula da Silva, la cual dio como ganador a este último en una reñida disputa, asegurando así cuatro años más de mandato. En otros temas, en una nueva edición del *Relatório de Mercado*, documento que recoge las expectativas del mercado para distintas variables macroeconómicas de Brasil, las proyecciones sitúan a la tasa de política monetaria en 13,25% al cierre de 2026, 25 puntos base por debajo a lo esperado hace un mes.

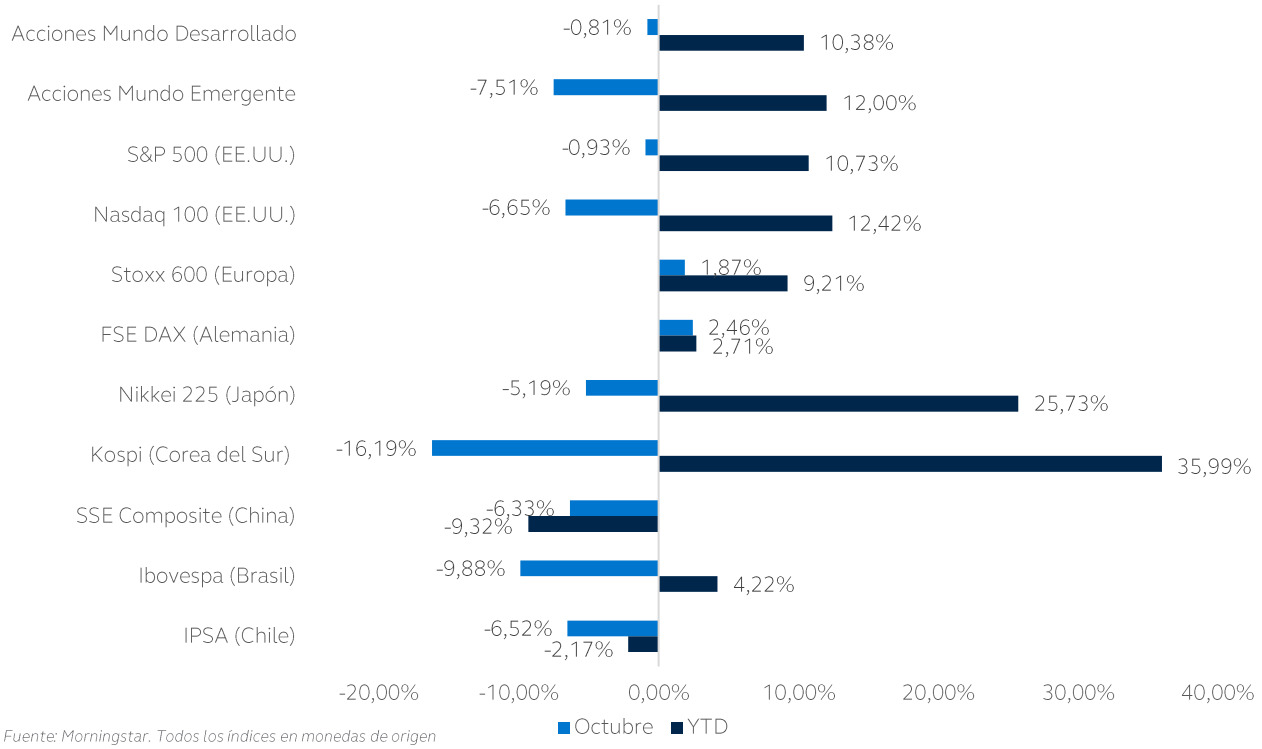
En Chile, por su parte, la actividad medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) registró en septiembre un incremento de 0,2% en comparación con igual mes del año anterior. La expansión mensual se explicó principalmente por la recuperación de la minería, luego de que esta actividad se viera afectada en agosto por mantenciones y condiciones climáticas adversas. En materia inflacionaria, se conoció el Índice de Precios al Consumidor de septiembre, que mostró un avance de 0,4% mensual, levemente inferior al 0,5% anticipado. De esta forma, la inflación anual se mantuvo en 4,1%. En su Reunión de Política Monetaria de octubre, el Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de política monetaria en 4,5% y señaló que los riesgos inflacionarios han aumentado de manera relevante, mientras que las proyecciones de inflación para los próximos meses se han elevado significativamente.

Evolución TPM en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

3. Retornos Mercados Accionarios



Fuente: Morningstar. Todos los índices en monedas de origen

4. Temas Relevantes

Principales riesgos para el mes

1. Publicación de datos económicos que puedan reavivar las expectativas de tasas de interés más elevadas por un período prolongado, tanto a través de mayores presiones inflacionarias como de una postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales del mundo desarrollado.
2. Evolución de las medidas económicas impulsadas por el gobierno de Estados Unidos, con especial atención a aquellas vinculadas al comercio internacional, incluyendo la implementación o ampliación de aranceles y sus eventuales efectos sobre el crecimiento, la inflación y las cadenas globales de suministro.
3. Escalamiento de las tensiones geopolíticas, particularmente en los conflictos entre Rusia y Ucrania y en Medio Oriente, que podrían afectar los precios de materias primas estratégicas, generar nuevas presiones inflacionarias y deteriorar las perspectivas de crecimiento económico global.

Hechos en desarrollo por observar

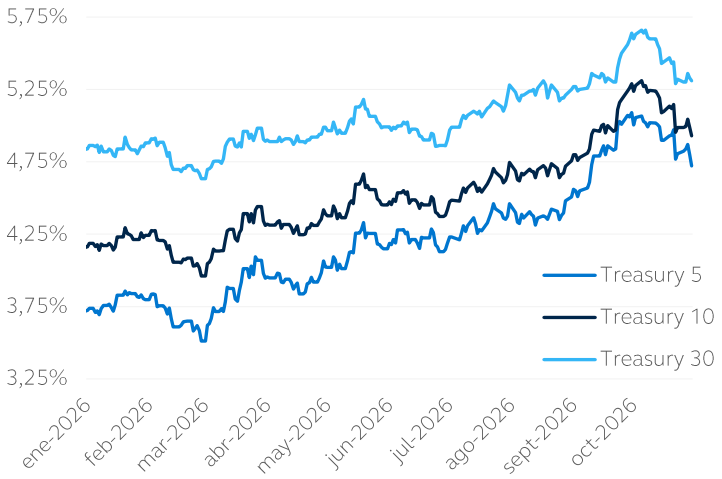
1. Continuidad de la política monetaria en Estados Unidos y evolución de sus principales cifras económicas.
2. Evolución del escenario global de bajo crecimiento y mayor persistencia inflacionaria.
3. Evolución del precio del petróleo y sus potenciales implicancias sobre la inflación y las expectativas de tasas de interés.
4. Evolución de los conflictos y tensiones geopolíticas.
5. Seguimiento de los reportes corporativos de resultados trimestrales.
6. Eventuales implicancias para la política económica, fiscal y comercial por elecciones de mitad de mandato de Estados Unidos (*Midterm Elections 2026*)

5. Temas Específicos

Caídas en tasas de Bonos del Tesoro

Durante octubre, las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense registraron una caída relevante, favorecidas por una mayor demanda por activos refugio en un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros. Las dudas respecto de la evolución del conflicto en Medio Oriente y la reacción negativa de los mercados ante los resultados de algunas de las principales empresas tecnológicas impulsaron a los inversionistas a reducir su exposición a activos de mayor riesgo y aumentar sus posiciones en deuda soberana estadounidense. Este incremento de la demanda elevó el precio de los bonos del tesoro y, dada la relación inversa entre precio y rendimiento, presionó sus tasas de interés a la baja. En particular, el retroceso de las acciones de ciertas compañías reforzaron los flujos hacia instrumentos considerados más defensivos. A estos factores se sumó un cambio en las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal. Si bien el organismo mantuvo un tono restrictivo y continuó señalando que la inflación permanecía por encima de su objetivo, los inversionistas comenzaron a incorporar una menor cantidad de alzas adicionales en la tasa de referencia, ante señales de moderación de la actividad económica. Esta percepción redujo las expectativas de tasas de interés futuras y favoreció una caída de los rendimientos. En conjunto, la búsqueda de refugio, la volatilidad asociada a los resultados corporativos y la expectativa de un ciclo monetario menos restrictivo contribuyeron a la recuperación del precio de los bonos del tesoro y al descenso de sus tasas durante octubre.

Evolución Tasas De Interés Bonos del Tesoro



Reforma al Mercado de Capitales y Financiamiento de la Casa Propia

La reforma propuesta al mercado de capitales busca ampliar y hacer más eficientes las alternativas de inversión disponibles en Chile, reduciendo barreras regulatorias, tributarias y operacionales que actualmente limitan el desarrollo de la industria. Entre sus principales medidas se incluyen modificaciones aplicables a fondos mutuos y fondos de inversión, incentivos para canalizar recursos hacia capital de riesgo y empresas en etapas tempranas, mejoras al funcionamiento del mercado de renta fija y facilidades para atraer inversionistas extranjeros y administrar capitales desde Chile. Asimismo, la iniciativa pretende fortalecer el ahorro de largo plazo y ampliar el universo de instrumentos elegibles, lo que podría incrementar la competencia entre administradoras, diversificar las oportunidades de inversión y mejorar la liquidez y formación de precios de los activos locales. En términos generales, la reforma apunta a conectar de manera más eficiente los recursos de inversionistas individuales e institucionales con las necesidades de financiamiento de empresas, proyectos productivos y viviendas, contribuyendo a desarrollar un mercado de capitales más profundo, competitivo y accesible. Cabe señalar que estas iniciativas representan solo una parte de un conjunto más amplio de medidas contempladas en la reforma.

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.*