

Informe Estrategia de Inversiones

Julio 2026

1 Mercados Globales



Durante junio, gran parte de los índices presentaron rendimientos negativos, cara opuesta a lo observado con sus recuperaciones durante abril y mayo. En relación con el mercado de renta fija, éste presentó movimientos principalmente positivos. En relación con el comportamiento de los mercados, estos fueron impactados principalmente por lo ocurrido en una nueva reunión de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense y la evolución del conflicto en Medio Oriente.

Respecto del primer punto, se llevó a cabo una nueva reunión de política monetaria de la Reserva Federal, la cual resultó especialmente relevante para los mercados. Esto no se debió tanto a la decisión en sí, ampliamente anticipada por los analistas de mantener la tasa de referencia en el rango entre 3,50% y 3,75%, sino más bien a la actualización del popularmente conocido como “dot plot”, conjunto de proyecciones macroeconómicas elaboradas por los propios miembros del organismo. Asimismo, destacó la primera comparecencia bajo el liderazgo de su nuevo presidente, Kevin Warsh, instancia en la que el mercado se mostró particularmente atento al tono de su mensaje y a las visiones que delinearía para el futuro de la institución. En este contexto, tanto el comunicado como las proyecciones sorprendieron al reflejar una postura más restrictiva, con un énfasis predominante en el control de la inflación por sobre el objetivo de pleno empleo. En línea con lo anterior, la mediana de las proyecciones elevó la inflación subyacente medida por el PCE, ajustando su estimación para 2026 desde 2,7% a 3,3%, lo que refuerza la preocupación inflacionaria del ente rector.

En cuanto al conflicto en Medio Oriente, éste presentó una dinámica marcada por altos niveles de volatilidad, alternando entre escaladas militares y esfuerzos diplomáticos. A inicios de mes se intensificaron los enfrentamientos, particularmente en el frente Israel-Líbano, con ataques y contraataques entre fuerzas israelíes y Hezbolá, junto con la suspensión de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán y un aumento de las tensiones en el estrecho de Ormuz. Hacia mediados de junio, se produjo un giro relevante con el anuncio de un acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán, que contempló un cese de hostilidades, la reapertura del estrecho de Ormuz y el inicio de un período de negociación de 60 días, generando expectativas de desescalada bélica. No obstante, este proceso fue rápidamente tensionado por la continuidad de operaciones militares de Israel en El Líbano, donde persistieron ataques y lanzamientos de misiles, y por nuevos incidentes entre Estados Unidos e Irán, incluyendo ataques a infraestructuras, buques y posiciones militares en el Golfo. Al momento del cierre de este informe, el conflicto parecía mejor encausado, lo que permitía que el precio del petróleo retornara a una zona cercana a donde cotizaba previo al conflicto.

2 Temas de Mercado

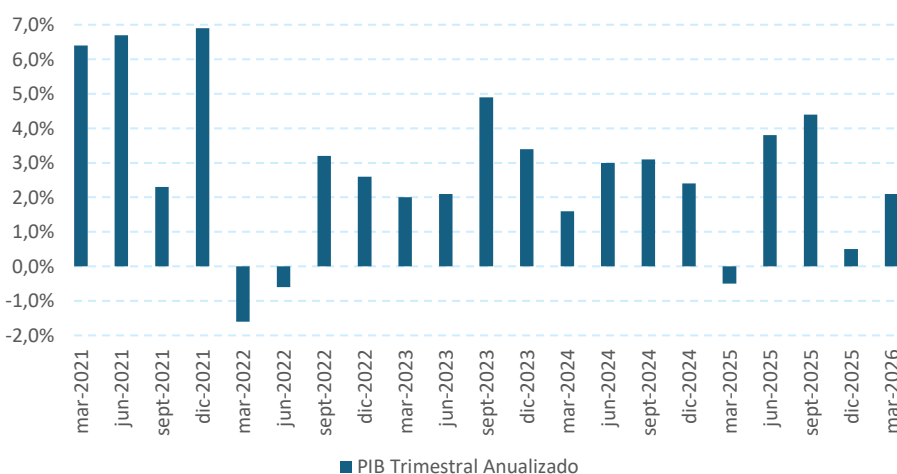


Economías Desarrolladas

En Estados Unidos, se dio a conocer la cifra oficial del Producto Interno Bruto del primer trimestre del presente año, la cual mostró un incremento de 2,1% en relación con el mismo periodo de 2025, ubicándose muy por sobre el 1,6% que se entregara en la segunda estimación. Por otra parte, la inflación medida por el índice de precios del gasto en consumo personal, más conocido como PCE, mostró durante mayo variaciones de 0,4% mensual y 4,1% a doce meses en su componente general. En cuanto a la inflación (PCE) subyacente, que representa la cifra favorita de la Reserva Federal para observar la evolución de su meta del 2,0%, y la cual excluye componentes volátiles como energía y alimentos, registró un aumento de 0,3% mensual y 3,4% anual.

En la Zona Euro, se llevó a cabo una nueva reunión de política monetaria donde el Banco Central Europeo decidió incrementar en 25 puntos base su tasa de referencia, lo cual ya se encontraba internalizado por el mercado. Lo más esperado por los inversionistas eran las nuevas proyecciones del ente rector, según las cuales se espera que la inflación general promedie 3,0% en 2026, 2,3% en 2027 y 2,0% en 2028. En comparación a las previsiones entregadas en marzo, el instituto emisor ha revisado al alza su proyección base de inflación para 2026 y 2027 debido a una trayectoria más elevada de los precios de la energía. El escenario base proyecta un crecimiento económico promedio de 0,8% en 2026, 1,2% en 2027 y 1,5% en 2028. Esto representa una revisión a la baja para 2026 y 2027, reflejando un mayor impacto de la guerra en los mercados de materias primas, los ingresos reales y la confianza. La inflación interanual de mayo registró un aumento de 3,2%, en línea con las expectativas, pero por encima del 3,0% visto durante abril, situándose por sobre la meta del 2,0% estipulada por el Banco Central Europeo.

Evolución Producto Interno Bruto Trimestral Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

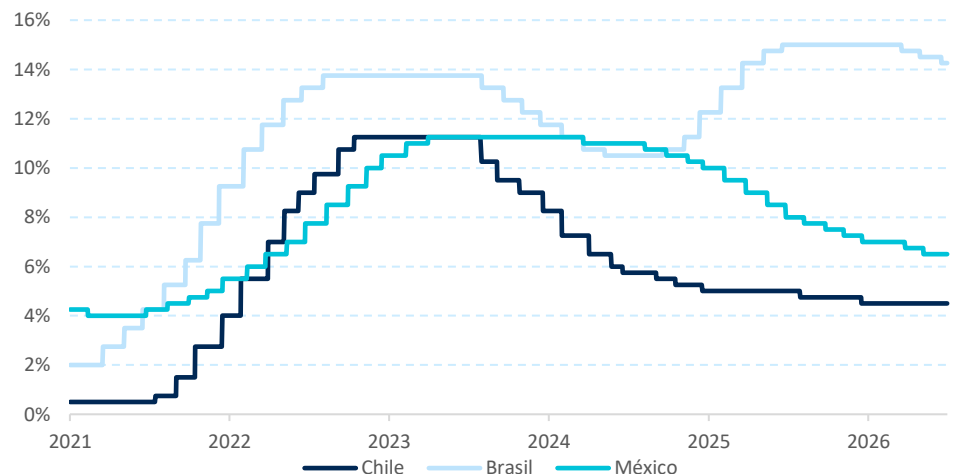
Economías Emergentes

En China, la inflación interanual de mayo registró un incremento anual de 1,2%, levemente por debajo del 1,3% previsto. A pesar de lo anterior, es una cifra bastante baja en relación con el objetivo de las autoridades, pero se ha observado un incremento sostenible desde mediados de 2025 lo cual, en la situación en la que está el país, es bien recibido por los inversionistas.

En Latinoamérica, el Banco Central de Brasil sostuvo una nueva reunión de política monetaria donde el ente rector optó por disminuir su tasa de referencia en 25 puntos base, para así situarla en 14,25%, tal como anticipaba el mercado. En una nueva versión del “Relatório de Mercado”, documento que entrega expectativas para diferentes métricas macroeconómicas para el país por parte del mercado, se prevé que la TPM cierre 2026, en 14,00%, cuando hace unas semanas se esperaba que ésta finalizara el año en 13,25%.

En Chile, por su parte, en la instancia de política monetaria celebrada por el Banco Central, se decidió mantener la tasa de referencia sin variaciones en 4,5%. No obstante, el foco de atención se centró en el Informe de Política Monetaria, documento que contiene las proyecciones macroeconómicas del ente rector. En dicho informe, se ajustó a la baja la proyección de crecimiento para 2026, ubicándola en un rango entre 1,0% y 1,75%, mientras que para 2027 se elevó el rango estimado a entre 2,0% y 3,0%. En materia inflacionaria, se revisó al alza la proyección para el presente año desde 4,0% a 4,2%. En relación con la actividad económica correspondiente a mayo del presente año, ésta se ubicó muy por debajo de las estimaciones. Según el Índice Mensual de Actividad Económica, la economía retrocedió 0,9% respecto al mismo mes del año pasado, lo que se explica principalmente por una caída en minería.

Evolución Tasa de Política Monetaria en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

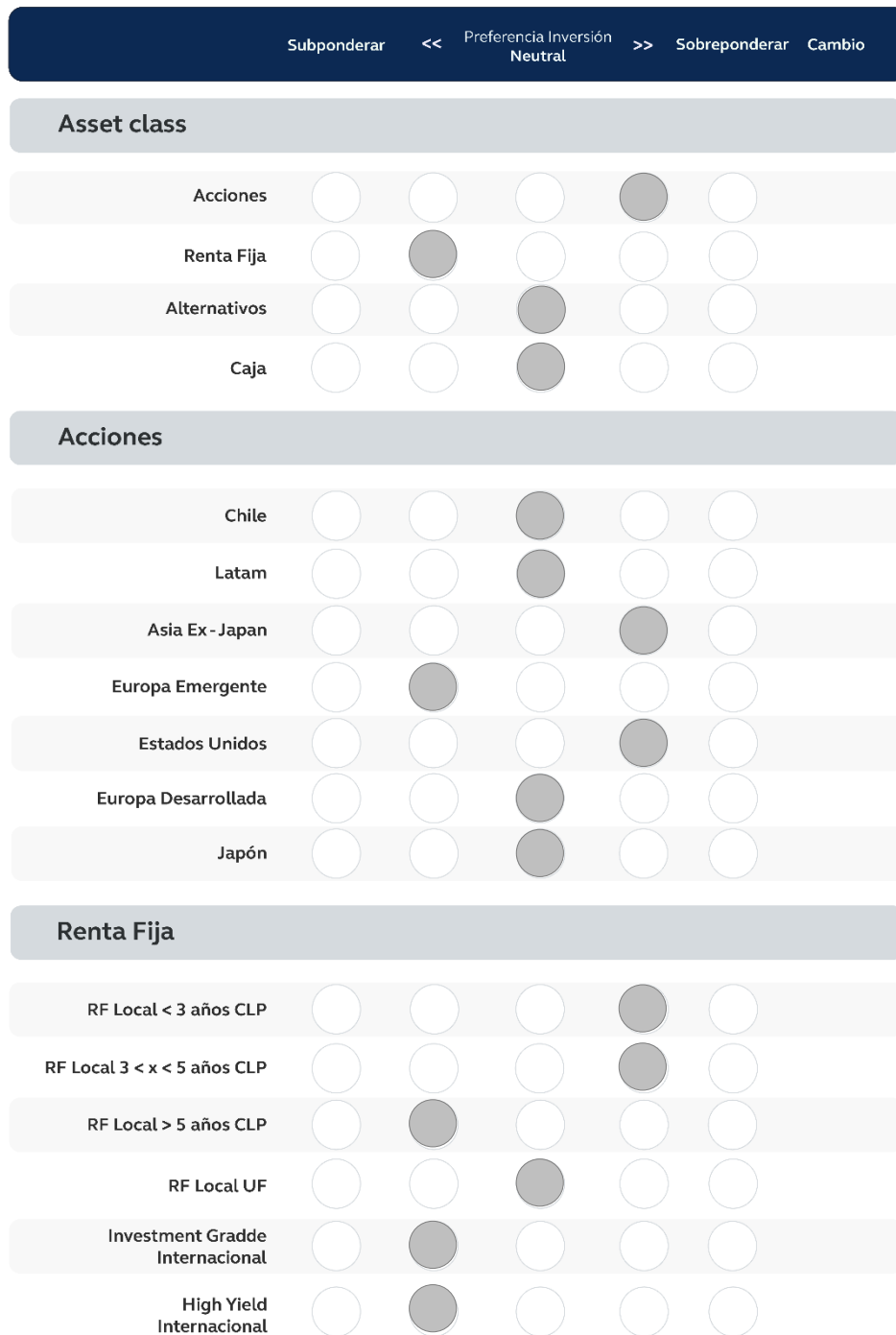
Informe Estrategia de Inversiones

Julio 2026

3 Posicionamiento del Portafolio



Asset Allocation



mayor ponderación de renta variable y en vista de ciertas presiones sobre las tasas de interés que se han producido recientemente, sobre todo en los instrumentos estadounidenses. Tal como en meses recientes, 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, la expectativa de que podría producirse un alza 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 es de carácter transitorio. A nivel local, hemos decidido mantener nuestra exposición con un mayor énfasis en la parte 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, pareciera que el mercado se ha trasladado hacia un escenario en que la inflación vuelva a mostrar cifras más cercanas a la normalidad, por lo que es un buen momento para tener una exposición en instrumentos en peso, aunque debemos estar atentos a este tipo de señales para continuar con la toma de decisiones.

Nuestro escenario base de mediano y largo plazo se mantiene sin cambios, en el que continuamos mostrando una visión constructiva para el desarrollo económico y de los mercados. Si bien, durante los meses anteriores, la evolución del conflicto en Medio Oriente nos llevó a introducir ajustes en el posicionamiento táctico, debido a los recientes avances observados en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, y el motor de crecimiento para la bolsa que representan los fuertes resultados corporativos en la principal economía del mundo, estimamos prudente mantener algo más de riesgo en los portafolios. En este contexto, de cara al mes de julio hemos decidido no hacer modificaciones a lo determinado en junio, es decir, mantener una ligera sobreponderación en renta variable, en conjunto con una subponderación leve en renta fija.

A nivel regional, se optó por mantener la exposición a activos estadounidenses en sobreponderación ligera, respaldados por una sólida temporada de resultados corporativos del primer trimestre, buenas perspectivas a futuro y una menor sensibilidad relativa a las tensiones en Medio Oriente. Por su parte, considerando que las presiones sobre los precios del petróleo y la energía se estarían disipando, tanto Europa como Asia Emergente podrían verse beneficiadas. No obstante, vemos con mayor atractivo a Asia Emergente, por lo que decidimos mantenerla en una ligera sobreponderación, mientras que al viejo continente lo mantenemos en una postura neutral.

En contraste, Latinoamérica continúa enfrentando un entorno menos favorable, reflejo de un deterioro en el frente político, junto con una pérdida de atractivo relativo en un escenario de desescalamiento del conflicto en Medio Oriente. Por ello, se decidió por mantener su posición de neutralidad.

Finalmente, en el ámbito local, se decidió mantener una posición neutral en Chile, en línea con la evolución reciente de sus fundamentos y del escenario interno. Del mismo modo, en Japón se optó por mantener una exposición táctica neutral, sin introducir cambios respecto del posicionamiento previo.

En cuanto a la exposición a renta fija, y considerando el escenario actual, se decidió mantener la posición de subponderación leve para dar una

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.