



## Comentario Mensual de Mercados y su Impacto en los Fondos.

05 DE JUNIO DE 2026

### COMENTARIO MENSUAL INTERNACIONAL

Durante mayo, los mercados internacionales mantuvieron una tendencia positiva, aunque con episodios de volatilidad derivados de factores macroeconómicos y geopolíticos. En Estados Unidos, los principales índices accionarios continuaron alcanzando máximos históricos, impulsados principalmente por el sector tecnológico y el fuerte desempeño de compañías vinculadas a inteligencia artificial. Sin embargo, este rally se dio en un contexto de creciente concentración bursátil y dudas sobre su sostenibilidad. En paralelo, la inflación mostró señales de persistencia, especialmente influida por el repunte de los precios del petróleo ante tensiones en Medio Oriente, lo que presionó al alza las tasas de interés de largo plazo. Esto llevó al mercado a moderar las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, ahora bajo el liderazgo de Kevin Warsh. Adicionalmente, la agenda geopolítica —incluyendo el conflicto entre Estados Unidos e Irán y la cumbre con China— siguió siendo un factor clave, condicionando el apetito por riesgo y la evolución de los flujos globales.

### CHILE

Durante mayo, el mercado local mostró un desempeño más débil y volátil en comparación con los mercados internacionales. El IPSA acumuló varias semanas de caídas, afectado por un deterioro en el sentimiento global, la toma de utilidades y la debilidad de sectores clave como retail, consumo y transporte. A nivel macroeconómico, la economía local evidenció signos claros de desaceleración, con una contracción del PIB en el primer trimestre y caídas en sectores relevantes como minería, pesca y agro. El mercado laboral continuó deteriorándose, reflejado en una mayor tasa de desempleo. En el ámbito cambiario, el peso chileno mostró alta volatilidad: pese a un cobre en niveles elevados, el tipo de cambio se mantuvo presionado por el fortalecimiento global del dólar y el aumento de las tasas externas. Asimismo, persisten preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y el impacto de políticas internas, lo que mantuvo la cautela de los inversionistas en un entorno de crecimiento aún frágil.

### 5 CLAVES SOBRE LOS MERCADOS INTERNACIONALES

1. La inflación volvió a convertirse en la principal preocupación de los mercados durante mayo. El alza del petróleo y de las materias primas elevó las expectativas inflacionarias y llevó a los inversionistas a descontar nuevas alzas de tasas de interés por parte de la Reserva Federal durante 2026.
2. Se llevó a cabo la cumbre entre los presidentes de China y EE.UU Trump y Xi Jinping, donde se trató de igualdad y una “estabilidad estratégica”, con alto simbolismo pero pocos acuerdos concretos. Sin embargo, persisten tensiones en temas de comercio, Taiwán e influencia global.
3. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB del primer trimestre de 2026 fue de 2,0% trimestral anualizado, bajo el consenso de 2,3%, mientras que la inflación medida por el PCE se situó en 3,5% anual, reflejando persistencia inflacionaria.
4. Respecto al conflicto entre Estados Unidos e Irán, Teherán envió formalmente su respuesta a la propuesta estadounidense para avanzar hacia un acuerdo temporal. Sin embargo, surgieron desacuerdos luego de que Irán rechazara restricciones inmediatas sobre su programa nuclear y exigiera alivio de sanciones económicas, elevando nuevamente la tensión geopolítica en Medio Oriente.
5. En la Eurozona, el PMI compuesto cayó a 47,5, por debajo de lo esperado, reflejando contracción económica, con debilidad tanto en manufactura como en servicios, lo que refuerza señales de desaceleración.

### 5 CLAVES SOBRE LOS MERCADOS DE CHILE

1. El IPC de abril alcanzó 1,3% mensual y 4,0% anual, lo que reduce significativamente la probabilidad de recortes de tasas por parte del Banco Central este año.
2. El Banco Central informó que el Producto Interno Bruto (PIB) cayó en 0,5% en el primer trimestre de 2026 respecto de igual período del año anterior, un resultado más débil que el 0% o -0,1% que esperaban algunos especialistas. Se trata del peor trimestre desde la pandemia y lleva a que las proyecciones de los expertos no superen el 2% de crecimiento este año.
3. El cobre alcanzó niveles cercanos a máximos históricos sobre US\$6,4 por libra, apoyado por restricciones de oferta y mayor demanda estructural, lo que sigue siendo un respaldo relevante para la economía chilena.
4. La tasa de desempleo correspondiente al trimestre móvil febrero-abril alcanzó 9,1%, superando las estimaciones del mercado y ubicándose por encima de la tasa de desempleo estructural.
5. El Banco Central elevó el requerimiento de capital contra cíclico para la banca a 1%, destacando la robustez del sistema financiero chileno y la fortaleza del marco regulatorio local frente a un escenario internacional más desafiante.

### ¿CÓMO IMPACTÓ ESTO EN NUESTROS FONDOS?

#### Impacto en Fondos de Deuda

El mes estuvo marcado por una rentabilidad positiva en los fondos, explicada principalmente por el atractivo nivel de tasas y su devengo, el alto reajuste inflacionario asociado al IPC de abril de 1,3% (1,5% esperado) y una caída cercana a 4 puntos base en las tasas nominales del tramo 1 a 3 años. En contraposición, las tasas reales de corto plazo registraron alzas cercanas a 80 puntos base en el tramo bajo 3 años, generando pérdidas de capital que moderaron el resultado. Este escenario se desarrolló en un contexto de elevada volatilidad, asociado al conflicto entre Estados Unidos e Irán y el consiguiente aumento en el precio del petróleo.

#### Impacto en Fondos Balanceados

En mayo, los fondos balanceados se beneficiaron de la tendencia alcista generalizada en las bolsas, tras el acuerdo de cese al fuego en Medio Oriente y la continuación del optimismo en torno a la inversión en inteligencia artificial, con lo cual compensaron los desempeños negativos en renta fija y la caída del IPSA en el plano local. Las rentabilidades de estos fondos oscilaron entre -0,11% en el fondo con menor nivel de riesgo y 0,55% en el fondo de mayor exposición a riesgo.

#### Impacto en Fondos Accionarios Nacionales

En mayo, la bolsa local, medida por el IPSA, registró una baja de 1,1% en pesos. Este bajo desempeño se debe a la prolongación del conflicto en Medio Oriente, lo que ha generado que el precio del petróleo se mantenga en niveles elevados, afectando así los márgenes de algunas compañías. En el plano local, los débiles datos de actividad económica, el alza en la inflación y la incertidumbre sobre la aprobación del proyecto de ley de Reconstrucción Nacional han llevado a los inversionistas a adoptar una posición de mayor cautela con respecto a las acciones locales. Sin embargo, mantenemos buenas expectativas para el mercado accionario local, ya que esperamos un desescalamiento del conflicto geopolítico en Medio Oriente y que una parte importante del Plan de Reconstrucción Nacional sea aprobada. Por otra parte, al revisar las estimaciones de resultados de las compañías, esperamos crecimientos en utilidades de doble dígito. Finalmente, al analizar el ratio Precio/Utilidad del IPSA a 12 meses, este se encuentra en niveles de 11,7 veces, por debajo del promedio de los últimos 12 años, que alcanza 12,8 veces.

#### Impacto en Fondos Accionarios Internacionales

En mayo, los mercados accionarios globales experimentaron una fuerte recuperación alcista tras el acuerdo de cese al fuego en Medio Oriente, con Wall Street alcanzando máximos históricos. El S&P 500 cerró el mes con un alza de +5,23% (11,11% en el año), completando nueve semanas consecutivas en terreno positivo, impulsado por la revolución de la inteligencia artificial y los semiconductores, y consolidando el regreso del “Trade USA” en las bolsas. Los sectores de tecnología lideraron las ganancias a nivel global, mientras que energía y salud se rezagaron. La inflación en EE.UU., que alcanzó 3,8% (máximo en tres años), redujo las expectativas de recortes de tasas. Sin embargo, los sólidos resultados corporativos, con el 84% de las compañías superando las estimaciones en el primer trimestre, y un mayor optimismo geopolítico sostuvieron el rally bursátil a nivel transversal. En este contexto, los fondos con mejor desempeño fueron Renta Variable Global Dólar y Renta Variable Global (CLP).

### ¿CÓMO VEMOS LOS MERCADOS EN LOS PRÓXIMOS MESES?

#### Comentario Variable Internacionales

Hemos mantenido una postura prudentemente positiva en activos de riesgo, privilegiando sectores y estrategias de valor y calidad, activos físicos y nuevos beneficiarios de la adopción de la inteligencia artificial. Nuestro escenario central considera una economía mundial con un crecimiento razonable; sin embargo, el reciente conflicto bélico en Medio Oriente ha reactivado las expectativas de inflación, lo que podría generar ciertos deterioros a lo largo del año y llevar a los bancos centrales a actuar con mayor cautela. Hemos retomando una leve sobre ponderación en Estados Unidos, sobre la base de una estabilización en el comportamiento del mercado frente al conflicto bélico con Irán y el positivo período de resultados corporativos y guidance de las compañías del S&P500. Se ha financiado con un cierre de la posición en Japón, que ha tenido buen desempeño en el año por lo que tomamos ganancia de ese “trade” y se suma a las posiciones neutrales en Europa, Asia emergente y China. Finalmente, Latinoamérica sigue siendo nuestra mayor convicción, con una sobre exposición destacada contra la competencia. En Renta Fija, preferimos la parte intermedia de las curvas soberanas, estando cerrados en duración y UF y cortos en Crédito.

#### Comentarios Fondos Nacionales

Si bien las acciones locales avanzaron mucho en 2025, pensamos que aún hay valorizaciones atractivas respecto al promedio histórico, haciendo que aún veamos potencial de upside en la bolsa local. El nivel de inflación será desafiante para el crecimiento del país y las compañías, sin embargo, algunos sectores se verían beneficiados con esto, además, industrias vinculadas a energía y materia prima han mejorado sus expectativas de resultados en el entorno actual y sin duda que una buena selectividad seguirá agregando valor a los portafolios.

En Renta Fija, el escenario macroeconómico continúa mostrando señales de debilidad, con el Imacec acumulando tres registros negativos y una caída de -0,1% en marzo. En el plano internacional, los mercados permanecen atentos a un eventual acuerdo entre Estados Unidos e Irán, lo que podría reducir la volatilidad observada en las últimas semanas. En este contexto, mantenemos una visión cauta, monitoreando la evolución del conflicto y sus implicancias sobre la inflación, la actividad y la trayectoria de las tasas.

### RENTABILIDADES DE FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE

Fondo	Tipo de Fondo	Serie	Mayo	3 meses	2026 a la fecha	2025
Scotia Liquidez	Deuda corto plazo	Alto patrimonio	0,331%	0,984%	1,624%	4,329%
Scotia Retail dólar	Deuda corto plazo	Alto patrimonio	0,287%	0,839%	1,443%	3,767%
Scotia Portafolio más conservador	Deuda corto plazo	Alto patrimonio	0,369%	1,603%	2,318%	4,847%
Scotia Deuda corto plazo UF	Deuda corto plazo	Alto patrimonio	0,318%	2,563%	3,252%	4,759%
Scotia Deuda mediano plazo UF	Deuda mediano y largo plazo	Alto patrimonio	0,058%	2,357%	3,522%	6,535%
Scotia Deuda largo plazo UF	Deuda mediano y largo plazo	Alto patrimonio	0,004%	2,064%	3,361%	7,497%
Scotia Deuda Global Dólar	Deuda mediano y largo plazo	Alto patrimonio	0,169%	-0,732%	-0,025%	5,994%
Scotia Portafolio Conservador	Balaceado	Alto patrimonio	0,181%	2,083%	3,361%	7,848%
Scotia Portafolio Moderado	Balaceado	Alto patrimonio	0,378%	2,598%	4,036%	7,341%
Scotia Portafolio Arriesgado	Balaceado	Alto patrimonio	1,292%	4,330%	6,607%	10,781%
Scotia Portafolio Más Arriesgado	Balaceado	Alto patrimonio	2,809%	7,102%	9,957%	12,932%
Scotia Acciones Chile	Accionario nacional	Alto patrimonio	0,315%	0,107%	4,750%	54,977%
Scotia Acciones Chile Mid Cap	Accionario nacional	Alto valor	-0,525%	0,122%	6,915%	54,689%
Scotia Acciones USA	Accionario internacional	Alto patrimonio	0,678%	10,354%	3,839%	4,115%
Scotia Acciones Europa	Accionario internacional	Alto patrimonio	0,717%	1,089%	-2,230%	8,586%
Scotia Renta Variable Latam	Accionario internacional	Alto patrimonio	-6,608%	-4,911%	6,038%	30,369%
Scotia Real Estate Global	Accionario sectorial	Alto patrimonio	-2,350%	0,200%	3,312%	-1,235%
Renta Variable Global	Accionario internacional	Alto patrimonio	3,854%	10,246%	2,361%	-1,361%

\*Datos al 31 de mayo 2026

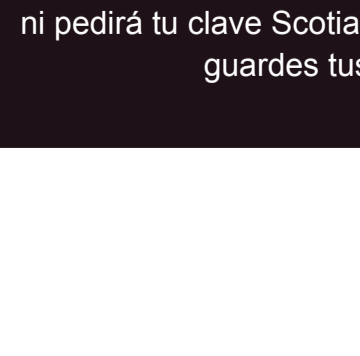
### RETORNOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

Región Geográfica	Mayo	Año 2026 a la fecha
Norteamérica	5,15%	10,73%
Chile	-1,10%	2,93%
Latinoamérica	-4,67%	11,86%
Europa	2,41%	5,62%
Europa Emergente	3,39%	15,01%
Asia Emergente	10,39%	26,36%
Asia Pacifico Desarrollada	9,50%	29,77%

### INDICADORES ECONÓMICOS

Indicador	Mayo
UF	40.627,62
Dólar observado	890,64
Euro	1.038,89
IPC mensual	1,30%
IPC anual	4,00%

\*Datos al cierre de mayo 2026

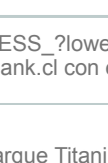


**1er Lugar** Fondo Mutuo Scotia Acciones USA, categoría Accionario EEUU.

**3er Lugar** Fondo Mutuo Scotia Money Market, categoría Deuda < 90 días nacional.

**Yo no caigo en fraudes**

**Protege tu información bancaria.** Scotiabank nunca enviará correos con enlaces, ni pedirá tu clave ScotiaPass Digital ni otros datos de acceso por teléfono. No guardes tus claves en tu celular ni sitios de internet.



© 2026 Scotiabank Chile. Todos los Derechos Reservados

Por favor no responda a este correo electrónico, este buzón no está monitoreado

Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. es filial de Scotiabank Chile y su principal agente para la comercialización de las cuotas de los fondos mutuos administrados por aquella. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos las que se encuentran establecidas tanto en sus Reglamentos Internos, como en el Contrato General de Fondos y en [www.scotiabankchile.cl](http://www.scotiabankchile.cl) o en [www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl) Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en [www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl). Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos® marcas registradas por The Bank Of Nova Scotia, utilizadas bajo licencia.

(1) Premios Salmón otorgados por Diario Financiero y LVA Indices de acuerdo a sus métodos de cálculo.

Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en [www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl). © Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

Este correo electrónico ha sido enviado a \${EMAIL\_ADDRESS\_?lower\_case?html} Si no desea seguir recibiendo mensajes de nuestra parte, envíe un email a la casilla [remover@scotiabank.cl](mailto:remover@scotiabank.cl) con el asunto REMOVER

Este correo electrónico fue enviado por Scotiabank Chile  
Dirección Casa Matriz: Av. Costanera Sur 2710 Torre A, Parque Titanium, Las Condes  
©2026 Derechos Reservados