# Acciones Recomendadas MBI

03/11/ 2026

## Escenario Internacional

Octubre estuvo marcado por el regreso de la incertidumbre geopolítica. Tras la distensión de mediados de año, los ataques en el Estrecho de Ormuz y las dudas sobre las conversaciones entre Estados Unidos e Irán reactivaron el temor a una nueva escalada, con el mercado atento a lo que ocurra después de las elecciones legislativas del 3 de noviembre en Estados Unidos. El petróleo reflejó este cambio: el crudo WTI cerró el mes en US$104 por barril, con un alza cercana a 14% en octubre, y el Brent se movió por sobre los US$105. El precio promedio del petróleo se ubica alrededor de 25% por sobre el nivel que tenía al cierre del Informe de Política Monetaria de septiembre, mientras que un fenómeno de El Niño inusualmente intenso presiona los precios internacionales de los alimentos y los costos de transporte y fertilizantes.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en 3,75%–4,00% el 28 de octubre, un mes después de su alza de septiembre, aunque con una votación dividida de 10 a 2, en la que dos miembros del Comité prefirieron subirla en 25 puntos base. El mercado descuenta un nuevo ajuste en diciembre. Los datos del mes mostraron una economía fuerte pero con inflación persistente: el PIB del tercer trimestre creció 3,4% anualizado, por sobre el 3,2% esperado y el 2,2% del trimestre previo, impulsado por la inversión tecnológica y el consumo; el PCE de septiembre subió a 3,6% anual (3,1% en su medida subyacente) y el IPC de septiembre llegó a 3,7%. El mercado laboral, en cambio, se mostró más débil, con apenas 29.000 empleos creados en septiembre y una tasa de desempleo de 4,2%.

En el resto de los bancos centrales, la postura se mantuvo restrictiva. El Banco Central Europeo dejó su tasa de depósito en 2,50% el 29 de octubre, tras las alzas de junio y septiembre, y el Banco de Japón se ubica en 1,25% luego de su alza de septiembre. Ninguno de los principales bancos centrales retoma la senda de recortes, y varios participantes del mercado ya anticipan nuevas alzas hacia diciembre.

### COPEC

| | |
|---|---|
| **Recomendación** | **Sobreponderar** |
| **Precio Actual** | **$6.411** |
| **Precio Objetivo** | **$10.300** |
| **Rango últi. 52-sem.** | $5.702-$7.949 |
| **Upside** | 61% |

### BSANTANDER

| | |
|---|---|
| **Recomendación** | **Sobreponderar** |
| **Precio Actual** | **$78** |
| **Precio Objetivo** | **$91** |
| **Rango últi. 52-sem.** | $63-$84 |
| **Upside** | **16%** |

### LTM

| | |
|---|---|
| **Recomendación** | **Sobreponderar** |
| **Precio Actual** | **$22** |
| **Precio Objetivo** | **$31** |
| **Rango últi. 52-sem.** | $20,3- $30 |
| **Upside** | **41%** |

### SQM-B

| | |
|---|---|
| **Recomendación** | **Sobreponderar** |
| **Precio Actual** | **$53.320** |
| **Precio Objetivo** | **$77.875** |
| **Rango últi. 52-sem.** | **$40.791- $86.900** |
| **Upside** | **46%** |

### CENCOMALLS

| | |
|---|---|
| **Recomendación** | **Sobreponderar** |
| **Precio Actual** | **$2.150** |
| **Precio Objetivo** | **$2.715** |
| **Rango últi. 52-sem.** | $2.100-$2.799 |
| **Upside** | **26%** |

**Contacto: estudios@mbitrading.cl**

En los mercados financieros, octubre dejó una marcada divergencia. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años llegó a 5,31% a comienzos de mes, su nivel más alto desde 2007, y cerró octubre en 4,93%. Las bolsas de Estados Unidos marcaron máximos históricos el 6 de octubre, pero el mes terminó con una corrección liderada por la tecnología, en medio de dudas sobre el retorno de las inversiones en inteligencia artificial: el Nasdaq cayó 5,3% en octubre, su peor mes en más de un año, y el 30 de octubre las acciones de Intel se desplomaron cerca de 29%. El S&P 500 cedió 0,9% en el mes, hasta los 7.580 puntos, mientras que el Dow Jones avanzó 1,7%. En materias primas, el cobre se mantuvo cerca de sus máximos históricos, en torno a US$6,6 por libra.

## Escenario Local

En materia de actividad, el Imacec de septiembre, conocido el 2 de noviembre, creció 0,2% interanual, en línea con lo esperado y evitando una tercera caída mensual consecutiva. El resultado combinó un Imacec no minero que avanzó 2,0%, con el comercio creciendo 4,5%, y una minería que retrocedió 12,1% por menor extracción de cobre, afectada por menores leyes del mineral y suspensiones temporales de faenas. En términos desestacionalizados, el Imacec aumentó 1,9% respecto de agosto, aunque cayó 0,9% en doce meses, y septiembre tuvo un día hábil más que el año anterior. El promedio de julio a septiembre implica una contracción cercana a 0,8% para el tercer trimestre, y en los primeros nueve meses del año la actividad acumula una baja de 0,4%. El Banco Central publicará las cifras del PIB del tercer trimestre el 18 de noviembre.

El mercado laboral siguió deteriorándose. La tasa de desocupación del trimestre julio–septiembre llegó a 9,8%, 1,3 puntos porcentuales más que un año antes y su nivel más alto desde 2021, con lo que el número de desocupados superó el millón de personas por primera vez en esta medición. En doce meses se perdieron cerca de 103.000 empleos, con caídas en la industria manufacturera, en información y comunicaciones y en actividades financieras, y la tasa se mantiene por sobre 8% por 45 meses consecutivos. Corregida por estacionalidad, la desocupación se ubicó en 9,6%.

En materia de precios, el IPC de septiembre subió 0,4% mensual, por debajo de lo que esperaba el mercado, con lo que la inflación anual se mantuvo en 4,1% y la acumulada en el año llegó a 4,0%. La inflación subyacente se ubicó en torno a 3,2% anual. Con todo, el Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 4,5% el 27 de octubre, por unanimidad, en un contexto en que los riesgos para la inflación aumentaron de forma relevante, por el alza del petróleo, la presión sobre los precios de los alimentos y los mayores costos de transporte. La próxima reunión será el 15 de diciembre y, según la última Encuesta de Operadores Financieros, se duplicó el número de participantes que ve un alza de tasas, si bien el escenario central sigue siendo de mantención.

El tipo de cambio mantuvo su trayectoria alcista. El dólar observado cerró octubre en $993,22, con un alza cercana a $20 en el mes y su quinto mes consecutivo de aumentos, acumulando más de $100 desde junio y rozando la barrera psicológica de los $1.000, con un máximo del mes de $994,29. El peso se debilitó pese a que el cobre se mantuvo en niveles elevados, presionado por el fortalecimiento global del dólar, el alza del petróleo y la menor disposición de los inversionistas a asumir riesgo en la región.

# Acciones Recomendadas MBI

03/11/2026

## Mercado Local

El IPSA tuvo un octubre muy negativo. El índice cayó 6,5% en el mes (8,2% medido en dólares), su peor resultado mensual desde octubre de 2023, y cerró en 10.254 puntos, su nivel más bajo desde el 8 de junio, con lo que vuelve a terreno negativo en lo que va del año. Solo en la última semana de octubre el índice retrocedió 4,6%, arrastrado por la venta de acciones tecnológicas en Wall Street, el temor a una escalada militar en Medio Oriente, el alza del petróleo y la volatilidad del cobre y del dólar. Las pérdidas fueron generalizadas, y en varias sesiones del mes solo una minoría de las acciones del índice terminó con alzas.

En síntesis, octubre combinó un deterioro del entorno externo —petróleo al alza, Fed y BCE en modo restrictivo y una corrección en la tecnología— con señales mixtas en la economía local: el Imacec de septiembre evitó una nueva caída, pero el desempleo marcó un nuevo máximo desde 2021 y el Banco Central elevó su preocupación por la inflación. El peso cerca de $1.000 y la mayor caída mensual del IPSA en tres años reflejan un mercado que reduce su exposición al riesgo, en un escenario donde los próximos hitos serán las elecciones en Estados Unidos, el PIB del tercer trimestre del 18 de noviembre y la reunión del Banco Central del 15 de diciembre.

En esta edición reemplazamos ITAUCL por BSANTANDER. Santander Chile presentó resultados sólidos al tercer trimestre: en los primeros nueve meses del año sus utilidades crecieron 11,9% y su rentabilidad sobre patrimonio llegó a 24,5%, una de las más altas de la banca local, junto con una mejora en su eficiencia y un crecimiento sostenido de su base de clientes, que supera los 4,9 millones. A ello se suma el plan de inversión por US$800 millones anunciado para Chile. El portafolio recomendado queda compuesto por Copec, LTM, SQM-B, Cenco Malls y BSANTANDER.

## CENCOMALLS

Continúa en el portafolio gracias a la mayor estabilidad de sus flujos, propia del negocio de centros comerciales, que la hace más resiliente que el retail tradicional en el actual entorno de consumo más débil y de mayor competencia.

## SQM-B

Se mantiene en el portafolio por el buen momento que atraviesan tanto el litio como el yodo, junto con una recuperación clara en sus resultados operacionales más recientes. Su posicionamiento estratégico de largo plazo sigue siendo atractivo para la cartera.

## LTM

Continúa en cartera apoyada en una disciplina de costos sólida y en una temporada de resultados que, en su caso, ha sorprendido positivamente al mercado. Seguimos atentos a la evolución del precio del petróleo, principal variable de riesgo para sus resultados en el corto plazo.

# Acciones Recomendadas MBI

03/11/2026

## BSANTANDER

ncorporamos BSANTANDER al portafolio con un precio objetivo de $91. La entrada se apoya en los sólidos resultados que presentó el banco en los primeros nueve meses del año, con utilidades en crecimiento y una rentabilidad sobre patrimonio de 24,5%, una de las más altas de la banca local, junto con una mejora sostenida en su eficiencia y una base de clientes que sigue ampliándose. A esto se suma el plan de inversión por US$800 millones anunciado para Chile, que refuerza su posicionamiento de largo plazo. En un entorno de actividad débil y mayor incertidumbre, vemos en Santander un negocio de alta rentabilidad y buena capacidad de ejecución.

## COPEC

Copec se mantiene en el portafolio apoyada en los sólidos resultados que mostró en el segundo trimestre, con un crecimiento relevante en sus utilidades impulsado por el negocio de combustibles. Su diversificación entre combustibles, forestal y otros negocios le da una base de ingresos más amplia que la de otras compañías del índice, algo valioso en un escenario de actividad local débil.

***Al 03/11/2026 Relacionados a MBI Corredores de Bolsa tienen 1.200 acciones BSANTANDER. Relacionados posee 300 acciones SQM-B. Relacionados tienen 81 acciones COPEC. Relacionados tienen 5.942.414 acciones LTM.***

*Este material fue preparado por Horacio Herrera de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vendero comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque estábasado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivoscontenidos en estematerial, son para lao las fecha(s) indicada(s), y puedenser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyeccionesy estimaciones presentadosen este informe hansido elaborados conel apoyo de las mejoresherramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas eneste material nonecesariamente son lasmás adecuadas paralos objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posicionescortas o largas en los valores, acciones u otrosinstrumentos financieros referidosen este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo.La utilización de esta información es de exclusivaresponsabilidad del usuario.Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.*