

Acciones Recomendadas MBI

05/10/ 2026



> Escenario Internacional

Septiembre trajo un giro relevante en la política monetaria de Estados Unidos: en su reunión del 16 de septiembre, la Reserva Federal subió su tasa de referencia en 25 puntos base, hasta el rango de 3,75%–4,00%, decisión adoptada por unanimidad (12-0) y que marcó la primera alza desde julio de 2023, rompiendo la pausa que se había mantenido desde comienzos de año. La decisión respondió a una inflación que se ha mostrado más persistente de lo esperado, en un contexto en que la variación anual del IPC estadounidense continúa por sobre el objetivo del 2%. El mercado ya anticipa que la mediana de proyecciones de los propios funcionarios de la Fed para el cierre de 2026 se sitúa en torno a 4,1%, lo que implicaría al menos un ajuste adicional de 25 puntos base antes de fin de año. La próxima reunión del FOMC está programada para el 27 y 28 de octubre.

El cambio de sesgo de la Fed tuvo efectos inmediatos en los mercados globales: el dólar se fortaleció de forma generalizada, presionando a la baja a las monedas emergentes, mientras que el precio del cobre retrocedió desde sus niveles más altos del año. El precio del petróleo se mantuvo por sobre los US\$100 el barril durante buena parte de septiembre, en un contexto de persistente incertidumbre geopolítica. En paralelo, se ha instalado en los mercados un mayor escrutinio respecto de las valoraciones del sector de inteligencia artificial, factor que ha añadido volatilidad adicional a los índices accionarios con mayor ponderación tecnológica. Con todo, el S&P 500 acumula un retorno de 11,8% en lo que va del año, reflejando que, pese al episodio de alza de tasas, el mercado estadounidense mantiene una base de resiliencia relevante.

COPEC

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$6.397
Precio Objetivo	\$10.300
Rango últi. 52-sem.	\$5.702-\$7.949
Upside	61%

ITAACL

Recomendación	Mantener
Precio Actual	\$22.454
Precio Objetivo	\$24.160
Rango últi. 52-sem.	\$14.905-\$25.887
Upside	7,8%

LTM

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$24,89
Precio Objetivo	\$31
Rango últi. 52-sem.	\$20- \$30
Upside	24,5%

SQM-B

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$64.050
Precio Objetivo	\$77.875
Rango últi. 52-sem.	\$39.150- \$85.927
Upside	21,6%

CENCOMALLS

Recomendación	Comprar
Precio Actual	\$2.198
Precio Objetivo	\$2.715
Rango últi. 52-sem.	\$1.926-\$2.799
Upside	24%

Contacto: estudios@mbitrading.cl

➤ Escenario Local

El dato más relevante del período en el frente local fue el Imacec de agosto, conocido el 1 de octubre, que registró una caída de 1,0% en comparación con igual mes del año anterior. Si bien la cifra estuvo en línea con las expectativas del mercado —que incluso contemplaba un escenario más adverso tras el -1,5% de julio—, consolida ya seis meses con contracciones interanuales en lo que va del año. La caída fue determinada nuevamente por la minería, cuya producción retrocedió 17,4% en términos anuales, afectada por menores leyes del mineral, mantenciones programadas y condiciones climáticas adversas. En contraste, el resto de bienes avanzó 4,9%, impulsado por una mayor generación eléctrica ante condiciones hídricas más favorables, mientras que los servicios crecieron 0,8%, liderados por el área de salud. El Imacec no minero mostró un crecimiento anual de 1,4%. El Banco Central ha debido ajustar de forma relevante sus proyecciones de crecimiento para 2026, reduciéndolas desde el rango de 1%–1,75% contemplado en junio a uno de apenas 0,25%–0,75% en su IPoM de septiembre.

En materia de inflación, el IPC de agosto sorprendió al alza: registró una variación mensual de 0,6%, más del doble de lo que anticipaba el mercado (0,3% en promedio), llevando la inflación en doce meses a 4,1%, con un acumulado en el año de 3,6%. La inflación subyacente —sin volátiles— se ubicó en 3,3% anual, nivel similar al de los meses previos, lo que sugiere que buena parte de la sorpresa de agosto provino de componentes más volátiles. El IPoM de septiembre mantuvo su proyección de inflación total algo por sobre el 4% para el cierre de 2026, reiterando la convergencia hacia el 3% recién en el segundo trimestre de 2027. En este contexto, el Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 4,5% en su reunión del 8 de septiembre, por sexta reunión consecutiva y con la unanimidad de sus miembros, citando tanto la debilidad persistente de la actividad local como los riesgos derivados del escenario externo.

El tipo de cambio tuvo un septiembre marcadamente alcista, cerrando el mes en \$970,46 —con un promedio mensual de \$947,27—, lo que representa un alza mensual de cerca de \$40, la mayor desde marzo. En el acumulado del tercer trimestre, el dólar subió \$50,5 en Chile, su peor registro trimestral desde 2023. La combinación de la mayor fortaleza global del dólar tras el alza de tasas de la Fed, la corrección del precio del cobre desde sus máximos del año y el deterioro del mercado laboral local —con la tasa de desempleo del trimestre móvil junio-agosto alcanzando 9,6%— explican este comportamiento. El Banco Central señaló en su comunicado de septiembre que el incremento de las tasas de interés de largo plazo en Chile ha sido más moderado que en otras economías, pese a la depreciación generalizada de las monedas emergentes.

➤ Mercado Local

El IPSA tuvo un septiembre negativo, cayendo 3,06% en el mes —su peor desempeño mensual desde febrero de 2026, cuando retrocedió 4,75%—, cerrando en torno a los 10.908 puntos. En el acumulado del tercer trimestre, el índice registra un retorno de apenas 1,2%, su peor desempeño trimestral desde julio-septiembre de 2024. Con todo, el IPSA mantiene una ganancia de 4,66% en lo que va del año, muy por debajo del 11,8% que acumula el S&P 500 en el mismo período. El mal desempeño de septiembre estuvo marcado por el deterioro del escenario externo —alza de tasas de la Fed, fortalecimiento del dólar global— y por el mal dato de desempleo del trimestre junio-agosto, que llegó a 9,6%.

En síntesis, el escenario de cara a octubre se tornó más desafiante en varios frentes simultáneamente. La Reserva Federal rompió su pausa de meses con un alza de tasas que fortaleció al dólar a nivel global y presionó al peso chileno a su nivel más alto del año. En paralelo, la actividad local completó su sexto mes de contracciones en lo que va de 2026, el desempleo continuó deteriorándose y la inflación de agosto sorprendió al alza, aunque la medida subyacente se mantuvo relativamente estable. El IPSA acusó este conjunto de factores con su peor mes desde febrero, aunque conserva una ganancia acumulada en el año. El Banco Central se mantiene en una postura de espera activa, con su próxima decisión de tasas programada para el 26 y 27 de octubre, reunión que coincidirá con la del FOMC estadounidense.

En esta edición no realizamos cambios en el portafolio recomendado. Pese al deterioro del escenario externo y a la debilidad que muestra la actividad local, consideramos que la composición actual mantiene un perfil adecuado para el entorno de cautela que se abre de cara a octubre. El portafolio recomendado se mantiene compuesto por Copec, ITAUC, LTM, SQM-B y Cenco Malls.

➤ 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.

Al 05/10/2026 MBI Corredores de Bolsa mantiene 1.082.000 acciones ITAUC en cartera propia y relacionados tienen 473.474 acciones. Relacionados poseen 351 acciones SQM-B. Relacionados tienen 25.796 acciones ANDINA-B. Relacionados tienen 5.414.862 acciones LTM. Se poseen 1.716.625 acciones CENCOSUD en cartera propia y relacionados poseen 61.003 acciones. El analista posee 324 acciones CENCOSUD y 752 acciones CMPC.

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 vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los 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 posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad 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.

> 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.

> ITAACL

ITAACL se mantiene como una de las posiciones de mayor convicción del portafolio. El banco recientemente transfirió su negocio de banca minorista en Colombia a Banco de Bogotá, enfocando su operación en ese país hacia la banca corporativa, un movimiento que debería mejorar el retorno sobre el capital de la filial. A esto se suma un perfil de riesgo conservador que lo protege mejor frente a la desaceleración de la actividad local.

> 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 05/10/2026 MBI Corredores de Bolsa mantiene 1.082.000 acciones ITAACL en cartera propia y relacionados tienen 381.043 acciones. Relacionados posee 300 acciones SQM-B. Relacionados tienen 81 acciones COPEC. Relacionados tienen 5.691.414 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 vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la(s) fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los 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 posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad 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.