

Comentario semanal de mercado y empresas nacionales

A nivel internacional,

Por fin una semana en que los datos macroeconómicos de EE.UU., se toman la agenda y no los aranceles como ha sido la tónica en semanas anteriores.

El lunes en EE.UU., se dieron a conocer la Expectativas de Inflación de 1 año de la Fed de Nueva York de enero, las que bajaron a 3,1% (vs 3,4% anterior). Fue precisamente este dato el catalizador que sirvió para impulsar las bolsas durante dicha jornada.

Sin embargo, todas las miradas estaban puestas en los datos de empleo e inflación que se conocerían durante la semana. Los datos de empleo se conocieron el miércoles, mientras que los de inflación se conocerán este viernes.

En cuanto al informe oficial de empleo de enero en EE.UU.: Destacó el alza del empleo en las Nóminas No Agrícolas, que dieron cuenta de la creación de 130.000 puestos de trabajo (vs 66.000e y 48.000 anterior), Ingreso Medio por hora (interanual) 3,7% (vs 3,6%e y 3,7% anterior). Asimismo, también fue muy importante la creación de empleo en las Nóminas Privadas No Agrícolas donde se crearon 172.000 empleos (vs 70.000e y 64.000 anterior) y finalmente, la Tasa de Desempleo en enero 2026 bajó a 4,3% (vs 4,4%e y 4,4% anterior)

Los datos de empleo fueron bien recibidos por el mercado porque muestran que la economía de EE.UU., mantiene su dinamismo, a pesar de que ahora se estima que la Fed baje la tasa en 25 pb cada vez, sólo dos veces durante 2026, mientras que antes se estimaban hasta 3 bajas de tasa para este año. La primera baja de tasa sería en junio.

Ahora sólo falta esperar el dato de IPC de enero de EE.UU., el que se dará a conocer este viernes 13 de febrero, con expectativa de moderación tanto en tasa general (2,5%e vs 2,7% anterior) como subyacente (2,5%e vs 2,6% previo), aunque aún por encima del objetivo de la Fed que es una inflación de 2,0%.

A nivel nacional,

El primer dato macroeconómico que conocimos esta semana en Chile correspondió a la Balanza Comercial de enero 2026, la que registró un superávit de USD 3.810 millones, producto de Exportaciones por USD 10.679 millones e Importaciones por USD 6.869 millones.

En tanto, las Exportaciones de cobre alcanzaron en enero 2026 a USD 4.546 millones, lo que representó el 42,5% de los envíos al exterior.



Al analizar la variación interanual de cada una de las cuentas de la Balanza Comercial de enero, se tiene que:

Las Exportaciones que alcanzaron a USD 10.679 millones, evidenciaron un crecimiento de 8,53% respecto de igual mes del año anterior. Dentro de ellas destacaron las exportaciones de cobre que alcanzaron en enero 2026 a USD 4.546 millones, y fueron un 7,88% superiores a los envíos al exterior de enero de 2025.

En cuanto a las Importaciones, estas alcanzaron a USD 6.869 millones, bajando un 3,13% respecto a igual período de 2025.

También durante esta semana, el Banco Central dio a conocer la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de febrero 2026.

Los consultados (economistas y académicos entre otros) estiman que el IPC suba un 0,20% en febrero y un 0,40% en marzo. A la vez, la inflación se ubicaría en 3,0% a diciembre 2026 y diciembre 2027.

En la EEE se espera que la tasa de política monetaria (TPM) baje -25 pb a 4,25% en la próxima reunión del 24 de marzo y se mantenga en ese nivel en todo el horizonte de evaluación (hasta 35 meses).

Finalmente, según la EEE, el IMACEC de enero 2026 habría registrado un crecimiento de 1,9% interanual, mientras el Imacec No Minero habría crecido un 2,1% a/a. El PIB del 1T26 crecería un 2,2% y PIB 2026 crecería un +2,6%, lo mismo en 2027 y 2028.

Asimismo, el Banco Central dio a conocer la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) Post RPM de enero 2026.

Los operadores estiman que el IPC suba un 0,20% en febrero y un 0,40% en marzo. A la vez, la inflación en 12 meses hacia adelante se ubicaría en 2,9% y en los siguientes doce meses en 3,0%.

En la EOF se espera que la tasa de política monetaria (TPM) baje -25 pb a 4,25% en la próxima reunión del 24 de marzo, se mantenga en ese nivel hasta marzo de 2028, momento en el que subiría a 4,50%.

En cuanto a renta fija, para el BTP 5Y 14 días hacia adelante lo ven en 5,00%, BTU 5Y 14 días hacia adelante 2,05%, BTP 10Y en 14 días hacia adelante en 5,30%, BTU 10Y 14 días hacia adelante 2,30%.

Para el tipo de cambio esperan que el dólar se ubique en \$855 en 7 días y \$950 en 28 días hacia adelante.

A nivel de empresas, el martes tuvimos noticias de dos empresas que impactaron fuertemente al mercado.



Entel registró un fuerte ajuste luego que se cayera la opción de compra de Telefónica Chile, en la que el mercado estimaba que era una probabilidad alta y sus acciones evidenciaron en la jornada del martes una caída de -11,97%, cayendo a un precio de \$4.030 por acción. Lo anterior porque se estimaba que había una alta probabilidad de adquirir a un competidor importante de los 4 operadores con redes móviles que existen actualmente en Chile que son Entel, Claro, Movistar y WOM.

En el caso de LTM, luego del anuncio de venta de 12 millones de ADRs por parte de Sixth Street Partners (ex acreedor) a un precio equivalente a \$26,5 por acción, llevó a que la acción de la aerolínea bajara a un precio levemente por sobre ese nivel, cayendo a \$26,54 por acción, con una caída de -4,57%. Estimamos tanto ese día como actualmente, que esto tendrá un efecto de corto plazo y representa una oportunidad de compra.

Por otra parte, Latam Airlines informó este martes 10 de febrero, las cifras operacionales de enero 2026:

En enero la aerolínea transportó 8.178.000 pasajeros, lo que representó un alza de 9,0% respecto a los pasajeros transportados en enero del año pasado.

En el primer mes de este año, el tráfico consolidado de pasajeros (medido en pasajeros kilómetros rentados o RPK) aumentó un 13,3% respecto de enero 2025, impulsado por un crecimiento de 17,5% en el tráfico internacional, seguido del tráfico doméstico en Brasil que registró un alza de 11,9% a/a, mientras el tráfico en los países de habla hispana (SSC) creció sólo un 3,6%.

Por su parte, la capacidad consolidada (medida en asientos kilómetros disponibles o ASK), aumentó un 11,1% en enero 2026 respecto de igual mes de 2025, destacando el crecimiento en 15,3% ASK internacional, seguido de un aumento de la oferta en doméstico Brasil de 10,7%.

Con los datos anteriores, el factor de ocupación consolidado subió a 86,4% en enero 2026, cifra que se compara con el 84,7% de enero 2025.

En carga, las toneladas kilómetro transportadas o RTK se redujo un 2,0%, mientras las toneladas kilómetros disponibles (ATK) aumentaron un 6,4%, por lo tanto, el factor de ocupación bajó a 46,9% desde un 50,9% en enero 2025.

En resumen, datos operacionales dieron cuenta de que se mantiene el dinamismo en el transporte de pasajeros con un crecimiento sobre dos dígitos, impulsado por un fuerte crecimiento del tráfico internacional, seguido del mercado doméstico en Brasil.

Reiteramos nuestra recomendación "Comprar" con precio objetivo de \$34,5 por acción.



DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.
Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.