



Visión de los Mercados.

Estrategia de Inversión.

Durante el último mes, la curva del Tesoro de Estados Unidos enfrentó presiones al alza, concentradas principalmente en el tramo largo, debido a la creciente preocupación de los inversionistas respecto a la sostenibilidad fiscal. En el ámbito macroeconómico, los datos de actividad, empleo e inflación entregaron señales mixtas, destacando un consumo que comienza a dar algunas señales de agotamiento, en conjunto con un crecimiento de los salarios que ha venido desacelerándose, lo que confirma la ausencia de presiones inflacionarias provenientes del mercado laboral. Por su parte, el conflicto geopolítico continúa sin resolución, sin embargo, el redireccionamiento de los flujos de petróleo y los posibles buques no rastreados que están pasando por el Estrecho de Ormuz, han logrado contener, en parte, la presión alcista en los precios del crudo. Por el lado corporativo, los excelentes resultados de Nvidia reforzaron el optimismo en torno al ciclo de la inteligencia artificial, entregando un nuevo impulso a las acciones, especialmente en el sector tecnológico. Ante esta combinación de factores, hemos tomado medidas de cautela para reducir el riesgo general de las carteras, aunque manteniendo un posicionamiento favorable hacia las acciones.

Nuestro Equipo.



Rodrigo Barros
Gerente Multiactivos
y Renta Fija



Samuel Morán
Jefe de Multiactivos y Portfolio
Manager



Héctor Gatica
Portfolio Manager Multiactivos



Adrián Sánchez
Analista Selección de Activos

Visión clases activos.

Seguimos con un cauteloso optimismo en cuanto al ciclo económico global, con un escenario base en el cual los principales riesgos para la economía no deberían realizarse. La expectativa actual de los mercados incorporada en los precios de los activos financieros parece pesimista y debería ser un driver de positivos retornos, en cuanto dichos escenarios empiecen a ser descartados. De esta forma, una trayectoria menos agresiva en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal podría ser una noticia que genere optimismo en los mercados financieros. En tanto, en el mediano plazo, la confirmación de que los shocks de precios (como los aranceles impuestos por Estados Unidos, el aumento en el precio de la energía y el alza en los precios de los procesadores y memorias), demuestren no generar mayores efectos de segunda vuelta en la inflación, también debería ser un alivio para los mercados.

EN RENTA VARIABLE / Disminuimos la sobreponderación en acciones vs Renta Fija a través de un aumento en la exposición a renta fija internacional vs renta variable de Estados Unidos.

- Mantenemos la **sobreponderación** en Asia Emergente y Chile.
- Aumentamos la exposición de Japón, mientras que disminuimos el posicionamiento en Estados Unidos, llevando ambas regiones a la neutralidad. En tanto, mantenemos América Latina en una posición neutral.
- Aumentamos la exposición a Europa, aunque seguimos manteniendo una **subponderación** en la región.

EN RENTA FIJA / Mantenemos la subponderación en Renta Fija Local, y aumentamos la sobreponderación en Renta Fija Internacional a través de Investment Grade de corta duración.

- **Sobreponderamos** Deuda Emergente en Moneda Local y High Yield Latinoamericano. Llevamos la exposición de IG Global a una sobreponderación a través de instrumentos de corta duración.
- Mantenemos la **neutralidad** en Deuda Latinoamericana IG en dólares y Money Market USD.
- **Subponderamos** High Yield Americano y Deuda Emergente en USD.
- Mantenemos la exposición a Renta Fija Local. Asimismo, en la parte local **se mantiene la exposición** a la UF en el rango 65%-85%. Por otro lado, **el rango de duración se ubica** entre 3 - 5 años.

Renta Variable

Renta Variable

Renta Variable Nacional

Renta Variable Internacional

Renta Fija

Renta Fija

Renta Fija Nacional

Renta Fija Internacional

Negativo Neutro Positivo

Renta Variable.

Durante el periodo, los mercados mostraron alzas, continuando la recuperación de los últimos meses luego de la volatilidad del inicio del año ante el comienzo del conflicto en Medio Oriente. Siguiendo los resultados corporativos, que volvieron a mostrar alzas en los crecimientos de utilidades, los mercados bursátiles globales mostraron optimismo, con alzas tanto en mercados desarrollados como emergentes, llevados por el buen desempeño del sector tecnológico global, en particular de las compañías de semiconductores. En ese contexto, el sector tecnológico de Estados Unidos mostró un crecimiento en utilidades por sobre el 70%, en tanto otros sectores ligados a la IA también mostraron desempeños estelares, como los sectores de Comunicaciones y Consumo Discrecional, los cuales mostraron expansiones en ganancias cercanas al 100%. En ese positivo contexto, los temores se han centrado en las alzas de las tasas de largo plazo, las cuales han generado preocupación acerca de su potencial impacto en las valorizaciones de las compañías tecnológicas.

En términos de desempeño, los mercados desarrollados presentaron variaciones positivas durante el mes, llevando al índice MSCI World a registrar un alza de 2,67% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un avance de 3,37% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). En tanto, la bolsa local experimentó un alza, con una avance de 2,71% en pesos, mientras que el peso chileno experimentó una depreciación mensual de 0,33%.

Renta Fija.

En el mercado internacional de renta fija continuaron las presiones al alza a lo largo de la curva de rendimiento. A finales de agosto, el simposio de Jackson Hole marcó la pauta tras el mensaje marcadamente restrictivo de Kevin Warsh, centrado en el control de la inflación, lo que impulsó las tasas del tramo corto e hizo escalar al bono del Tesoro a 2 años hasta niveles de 4,40%. En paralelo, las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal en Estados Unidos presionaron el tramo largo, situando la tasa del bono a 30 años por encima del 5,30% durante el mes. En este contexto con cifras laborales aún firmes, el mercado aguarda el próximo dato de inflación para dilucidar la trayectoria de la tasa de la Reserva Federal. Previo a dicha publicación, las expectativas del mercado asignan sobre un 60% de probabilidad a un nuevo incremento de tasa en la reunión de septiembre.

En Chile, los indicadores económicos recientes mostraron un sesgo negativo. El Imacec de julio cayó un -1,5% interanual, ubicándose por debajo del -0,7% previsto por el mercado. Este resultado se explicó, en parte, por la desaceleración de la minería y por condiciones climáticas adversas que afectaron la operación. Por su parte, la inflación de agosto anotó un incremento mensual del 0,6%, superando las expectativas del consenso de 0,3%, con la división de alimentos como la principal sorpresa al alza. Con ello, la variación interanual del IPC se situó en un 4,1%. En este contexto, durante agosto la curva de tasas en pesos experimentó alzas en la parte corta mientras la parte larga cayó, en tanto la curva en UF presentó caídas en la parte corta y alzas en los plazos más largos.

- Negativo = Neutro + Positivo

Renta Variable

	JUL.	AGO.
Estados Unidos	+	= ▼
Europa ex RU	-	- ▲
Japón	-	= ▲
Reino Unido	-	-
Asia Emergente	+	+
América Latina	=	=
Chile	+	+

Renta Fija

	JUL.	AGO.
Internacional	=	+ ▲
HY US	-	-
Global	=	=
HY Latam	+	+
IG Global	=	+ ▲
EM Moneda Local	+	+
EM en USD	-	-
Money Market (USD)	=	=
Renta Fija Nacional	-	-
UF	=	+ ▲
Pesos	=	- ▼
Duración	=	=

CUADRO DE ESTADÍSTICO DE RENTABILIDADES NOMINALES ACUMULADAS AL 31 DE AGOSTO DE 2026:

Revisa el desempeño de nuestras Carteras de Fondos Mutuos Bci (información sobre otras series disponible en bci.cl/inversiones , para que escojas la Cartera que mejor se adecúa a tu perfil de riesgo.

CARTERAS DE FONDOS MUTUOS BCI	SERIE	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	YTD
Cartera Corto Plazo	Dinámica ⁽¹⁾	0,30%	0,91%	1,83%	3,71%	2,56%
Cartera Mediano Plazo	Dinámica ⁽²⁾	0,34%	0,75%	2,79%	4,19%	3,42%
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	0,51%	1,00%	2,16%	4,50%	3,47%
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	1,09%	2,09%	4,59%	8,12%	6,02%
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	1,62%	3,25%	8,09%	11,50%	8,89%
Cartera Dinámica Activa	Clásica	2,11%	5,11%	13,23%	16,52%	13,23%
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	-0,66%	0,32%	3,24%	5,13%	2,69%
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	-1,16%	0,97%	6,90%	8,15%	4,92%

⁽¹⁾ Serie Dinámica es continuadora de la serie Clásica a partir del 27/07/2024. Las series Patrimonial y Banca Privada se inician a partir del 27/07/2024.

⁽²⁾ Serie Dinámica es continuadora de serie Inversionista a partir del 28/07/2024. Datos al 31 de julio de 2026 con remuneración. Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.

Información obtenida durante el periodo comprendido entre el 31/07/2026 y 31/08/2026. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos.