Visión de los **Mercados.**

Bci Asset Management

Noviembre 2026

Estrategia de Inversión.

Durante el último mes, la curva del Tesoro de Estados Unidos mostró un alivio, impulsada por flujos hacia activos refugio, ante la toma de ganancias en el sector tecnológico y la decisión de la Reserva Federal de mantener la tasa de interés sin cambios. En el plano político, las elecciones de medio término otorgaron el control de ambas cámaras al Partido Demócrata. Si bien, este reequilibrio legislativo no amerita cambios estructurales en los portafolios, el bloqueo fiscal contribuye a contener las presiones sobre las tasas largas, aunque podría elevar el escrutinio regulatorio sobre las compañías vinculadas a la infraestructura de inteligencia artificial. No obstante, la temporada de resultados corporativos del tercer trimestre, ofreció catalizadores positivos. Por un lado, el crecimiento de utilidades en Estados Unidos comenzó a difundirse hacia el resto del mercado, donde por primera vez desde 2022 las "siete magníficas" mostraron un menor crecimiento de utilidades que el resto del índice, reduciendo la dependencia de las grandes tecnológicas. Por otro lado, la firma de nuevos contratos que aseguran pedidos hacia 2028-2030 disipó, en parte, algunas dudas sobre la sostenibilidad de la demanda en inteligencia artificial. Ante este balance, mantenemos una cautelosa preferencia por la renta variable, mientras que en renta fija favorecemos instrumentos de duración corta a intermedia, con un nivel de carry atractivo.

Nuestro Equipo.



Rodrigo Barros
Gerente Multiactivos y Renta Fija



Samuel Morán
Jefe de Multiactivos y Portfolio Manager



Héctor Gatica
Portfolio Manager Multiactivos



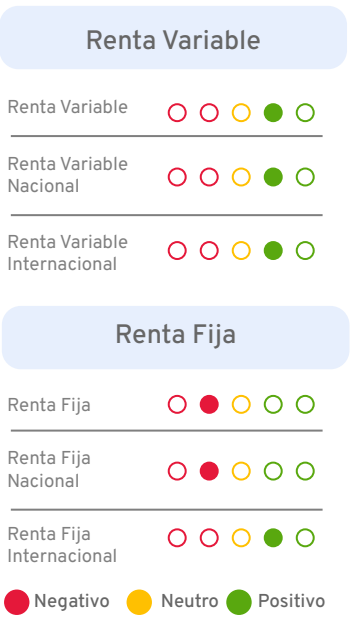
Adrián Sánchez
Analista Selección de Activos

Visión clases activos.

Seguimos con un cauteloso optimismo en cuanto al ciclo económico global, que ha enfrentado de buena manera varios shocks en contra, como el alza en las tasas de interés de largo plazo y el aumento en los precios del petróleo. Adicionalmente, bajo nuestro escenario base de alzas limitadas por parte de la Reserva Federal, la actividad económica y los retornos del mercado bursátil no deberían verse mayormente afectados en el futuro. No obstante, aún existen riesgos inflacionarios, lo que nos hace mantener la cautela en términos de posicionamiento. En ese contexto, mantenemos una exposición a activos de riesgo, pero de manera moderada, en un contexto de continúo aumento en las expectativas de crecimiento de las utilidades de las compañías globales, en particular, de las ligadas a la inteligencia artificial.

EN RENTA VARIABLE / Mantenemos la sobreponderación en acciones vs Renta Fija, en particular Renta Fija Local.

- Mantenemos la **sobreponderación** en Asia Emergente y Chile.
- Mantenemos la **neutralidad** en Estados Unidos, Japón y América Latina.
- Mantenemos la **subponderación** en Europa.



EN RENTA FIJA / Mantenemos la subponderación en Renta Fija Local y la sobreponderación en Renta Fija Internacional.

- **Sobreponderamos** Deuda Emergente en Moneda Local, High Yield Latinoamericano e IG Global en 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.

Información obtenida durante el período comprendido entre el 30/09/2026 y 31/10/2026.

Renta Variable.

Durante el periodo, los mercados bursátiles globales mostraron caídas, en particular en mercados emergentes. Estos últimos, de la mano de mercados como Taiwán y Corea del Sur, eslabones fundamentales en el desarrollo de la inteligencia artificial. La principal preocupación de los inversionistas es la sostenibilidad y rentabilidad de las grandes inversiones realizadas por las principales compañías Tecnológicas norteamericanas, que están apostando miles de millones de dólares en el éxito de esta nueva tecnología, sin claridad acerca de la capacidad de monetizar dichas inversiones. Como contrapeso, la Reserva Federal ha tendido a moderar su discurso, y el mercado ya no espera una proceso de alzas en las tasas de interés tan agresivo, como el incorporado en los precios un mes atrás.

En términos de desempeño, los mercados desarrollados presentaron variaciones negativas durante el mes, llevando al índice MSCI World a registrar una caída de -0,77% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un retroceso de -8,05% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). En tanto, la bolsa local experimentó una baja, con una variación de -6,52% en pesos, mientras que el peso chileno experimentó una depreciación mensual de 1,94%.

Renta Fija.

En el mercado internacional de renta fija, la Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia en el rango de 3,75% – 4,00% durante su reunión de octubre. A la par, la curva de rendimientos del Tesoro se relajó respecto a los niveles observados en septiembre, registrando correcciones a la baja de entre 5 puntos base en el tramo corto y hasta 30 puntos base en el tramo largo, impulsada por un mayor apetito por activos de menor riesgo frente al sell-off en renta variable. De este modo, al cierre de octubre el bono a 2 años se ubicó en 4,58%, el de 10 años en 4,92% y el de 30 años en 5,30%. No obstante, tras conocerse los últimos datos de inflación que superaron las expectativas, el mercado elevó sus previsiones respecto a la política monetaria, descontando ya un incremento para diciembre y una segunda alza hacia marzo de 2027.

En Chile, la actividad económica mostró señales de recuperación tras sucesivos meses a la baja, destacando el componente no minero con un avance de 2,0%. El Imacec de septiembre creció un 1,9% mensual, situando la variación interanual en 0,2%, cifra que superó el -0,1% previsto por el consenso de mercado. Por su parte, la inflación de septiembre registró una variación mensual de 0,5%, ligeramente por debajo del 0,6% esperado, impulsada principalmente por el precio de los combustibles. Con este resultado, la inflación interanual alcanzó un 4,5%, alejándose de la meta del 3,0% fijada por el Banco Central.

- Negativo = Neutro + Positivo

Renta Variable

	SEP.	OCT.
Estados Unidos	=	=
Europa	-	-
Japón	=	=
Asia Emergente	+	+
América Latina	=	=
Chile	+	+

Renta Fija

	SEP.	OCT.
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 OCTUBRE 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]	0,31%	0,91%	1,83%	3,69%	**3,05%**
Cartera Mediano Plazo	Dinámica[2]	0,46%	1,49%	2,22%	4,73%	**4,60%**
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	1,14%	1,31%	1,22%	4,54%	**4,01%**
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	0,51%	1,96%	2,72%	7,50%	**6,53%**
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	-0,69%	2,26%	3,95%	9,20%	**8,61%**
Cartera Dinámica Activa	Clásica	-1,64%	3,43%	7,03%	13,02%	**12,84%**
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	-0,01%	-0,52%	0,13%	2,56%	**1,62%**
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	-0,70%	-0,16%	1,23%	4,37%	**3,48%**

[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 30 de septiembre de 2026 con remuneración. Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.

Información obtenida durante el período comprendido entre el 30/09/2026 y 31/10/2026.

Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos.