



Visión de los Mercados.

Estrategia de Inversión.

Durante el último mes, los mercados globales operaron bajo un escenario de fuerzas contrapuestas, donde las crecientes preocupaciones por los déficits fiscales en las grandes economías, la menor demanda por bonos del Tesoro y un conflicto geopolítico que no se resuelve, mantuvieron la curva de rendimientos presionada al alza, mientras que los sólidos resultados corporativos brindaron un firme soporte a las acciones. En el frente macroeconómico, los datos de actividad mostraron fortaleza, con indicadores líderes registrando su mayor crecimiento en más de cuatro años. En tanto, el mercado laboral se ha mantenido en equilibrio, mientras que los datos inflacionarios entregaron señales mixtas. A pesar de lo anterior, la falta de resolución en el conflicto geopolítico y la incertidumbre sobre el tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz, mantuvieron los precios del crudo presionados al alza. Esta combinación de factores llevó al mercado a internalizar alzas de tasa adicionales por parte de la Fed, una expectativa que podría revertirse a medida que los shocks de oferta comiencen a disiparse durante el próximo año. Por el lado corporativo, los primeros resultados de Micron y Samsung entregaron señales muy positivas para el sector de memorias, reforzando el impulso tecnológico global. Ante este panorama, mantenemos una leve preferencia por la renta variable, mientras que en renta fija favorecemos un posicionamiento defensivo, priorizando bonos de menor duración, instrumentos indexados a la inflación y papeles con una tasa de interés extremadamente atractiva como el caso de la deuda soberana de Brasil.

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. La economía global 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, una trayectoria algo más agresiva en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal no debería descarrilar el momentum económico global. En ese contexto, un posicionamiento con mayor exposición a activos de riesgo, pero de manera moderada, parecer ser el correcto, especialmente en un contexto de continuo 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**.

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 caídas marginales, en medio de la volatilidad causada por la continuación en el conflicto en Medio Oriente y las alzas de tasas de largo plazo en los mercados desarrollados. Estas últimas, se han movido con fuerza, en medio de los temores fiscales en países como Francia, Reino Unido y Estados Unidos. Sumado a lo anterior, el alza de tasas por parte de la Reserva Federal incrementó las presiones. Un alza en las tasas de interés de largo plazo es de importancia porque presiona las valorizaciones de las compañías, en especial las de mayor duración. En ese contexto, el aumento en las expectativas de utilidades de las compañías tecnológicas ha ayudado a mantener los índices globales cerca de los máximos históricos, a pesar del contexto de tasas y los riesgos inflacionarios provenientes desde Medio Oriente.

En términos de desempeño, los mercados desarrollados presentaron variaciones negativas durante el mes, llevando al índice MSCI World a registrar una caída de -1,19% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un retroceso de -0,56% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). En tanto, la bolsa local experimentó una baja, con una variación de -3,06% en pesos, mientras que el peso chileno experimentó una depreciación mensual de 4,3%.

- Negativo = Neutro + Positivo

Renta Variable

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

Renta Fija.

En el mercado internacional de renta fija, la Reserva Federal incrementó su tasa de referencia al rango de 3,75% – 4,00% durante su reunión de septiembre. Asimismo, la actualización del Dot Plot reflejó la expectativa de un alza adicional en lo que resta del año y mantención sin variaciones durante 2027. Si bien el mercado se alinea con la proyección de una subida más para este año, difiere respecto a 2027, anticipando entre 2 y 3 alzas. No obstante, el último dato de inflación reforzó la probabilidad de un ajuste al alza en la próxima reunión. En este escenario, continuaron las presiones a lo largo de la curva de rendimientos. Las tasas a 2 años superaron el 4,80%, el bono a 10 años se ubicó sobre el 5,30% (siendo niveles no vistos desde 2007) y el tramo a 30 años se aproximó al 5,60%. En cuanto al crédito, los spreads se mantuvieron estrechos en comparación con su promedio histórico. Como resultado, la renta fija internacional (medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Index) registró un desempeño negativo de -2,38% durante el mes.

En Chile, la actividad económica se mantuvo a la baja, con un Imacec de agosto que cayó -1,0% interanual, ubicándose por debajo del 0,3% previsto por el mercado. Este resultado se explicó, en parte, por la desaceleración del sector minero. Por su parte, la inflación de septiembre registró una variación mensual de 0,4%, ligeramente inferior al consenso del 0,5%, acumulando una tasa interanual de 4,1%. Las principales presiones alcistas provinieron de los incrementos en los precios de transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas. En este contexto, durante septiembre tanto la curva de tasas en pesos como la curva en UF experimentaron alzas a lo largo de todos sus tramos.

Renta Fija

	AGO.	SEP.
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 30 DE SEPTIEMBRE 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%	3,70%	2,73%
Cartera Mediano Plazo	Dinámica ⁽²⁾	0,70%	1,61%	2,41%	4,49%	4,11%
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	-0,25%	0,28%	1,11%	3,56%	2,84%
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	0,35%	1,48%	4,39%	7,47%	5,99%
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	0,83%	2,40%	9,06%	10,98%	9,36%
Cartera Dinámica Activa	Clásica	1,66%	4,32%	16,18%	16,60%	14,72%
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	-1,72%	-1,28%	4,03%	3,82%	1,63%
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	-1,54%	-0,23%	9,13%	6,89%	4,21%

⁽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 31/08/2026 y 30/09/2026.

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

