



Visión de los Mercados.

Estrategia de Inversión.

Durante el mes de marzo, la persistencia del conflicto en Irán continuó centrando la atención de los mercados. Si bien nuestro escenario base contempla una resolución de la crisis en el corto o mediano plazo, reconocemos que los efectos residuales sobre el crecimiento y la inflación se extenderán en el mediano plazo. Ante este panorama, los principales bancos centrales han adoptado un tono de marcada cautela, pausando el ciclo de reducción de tasas y reforzando su dependencia de los datos entrantes para las próximas reuniones. En este contexto, anticipamos un impacto asimétrico a nivel global: mientras Estados Unidos y Latinoamérica se encuentran mejor posicionados como exportadores netos de energía, regiones como Europa, Asia Emergente y Chile presentan una mayor vulnerabilidad debido a su condición de importadores netos y al deterioro en sus términos de intercambio. Bajo estas consideraciones, hemos ajustado tácticamente los portafolios ante la posibilidad de que estos efectos sean más persistentes, aumentando la ponderación en regiones con mayor resiliencia relativa, como Estados Unidos, y reduciendo nuestra exposición en los mercados más afectados, específicamente Asia Emergente y Chile.

Nuestro Equipo.



Rodrigo Barros
Gerente Multiactivos y Renta Fija



Héctor Gatica
Portfolio Manager Multiactivos



Samuel Morán
Portfolio Manager Multiactivos



Adrián Sánchez
Analista Selección de Activos

Visión clases activos.

Durante el mes, realizamos cambios de relevancia en la alocaación de activos. Mantenemos la sobreponderación en Renta Variable versus Renta Fija. Sin embargo, en renta variable llevamos Estados Unidos y Acciones Globales a la sobreponderación, mientras que mantenemos el largo en América Latina y la subponderación en Europa. En Asia Emergente y Chile hemos bajado la ponderación, llevando ambos a la neutralidad. En Renta Fija, mantenemos la subponderación en Renta Fija Local, y la neutralidad en Renta Fija Internacional.

EN RENTA VARIABLE / Mantenemos la sobreponderación en acciones vs Renta Fija:

- Llevamos Estados Unidos y Acciones Globales a la **sobreponderación** y mantenemos el OW en América Latina.
- **Subponderamos** Europa.
- Llevamos a **neutral** Asia Emergente y Chile, mantenemos la neutralidad en Japón.

EN RENTA FIJA / Mantenemos la neutralidad en Renta Fija Internacional y la subponderación en Renta Fija Local:

- **Subponderamos** High Yield Americano y Deuda Emergente en USD.
- **Estamos neutrales** en Deuda Latinoamericana IG en dólares, Deuda Investment Grade y Money Market USD.
- Mantenemos la exposición a Renta Fija Local. Asimismo, en la parte local **mantenemos la exposición** a la UF en el rango 65%-85%. Por otro lado, el **rango de duración** está entre 3 - 5 años.

Renta Variable

Renta Variable

Renta Variable Nacional

Renta Variable Internacional

Renta Fija

Renta Fija

Renta Fija Nacional

Renta Fija Internacional



Renta Variable.

Luego del ataque de Estados Unidos e Israel a Irán, se vio un incremento en la volatilidad dentro de los mercados bursátiles globales. En ese contexto, los temores se centran en la mantención del conflicto por un tiempo prolongado, lo que podría tener un impacto negativo sobre la actividad económica y la inflación. A pesar de lo anterior, las expectativas de crecimiento de utilidades en Estados Unidos permanecen sólidas, con ganancias proyectadas que se han ajustado al alza a pesar del contexto geopolítico.

En términos de desempeño, los mercados desarrollados presentaron variaciones negativas durante el mes, llevando al índice MSCI World a registrar un retroceso de -6,37% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron una caída de -13,06% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). En tanto, la bolsa local también experimentó un retroceso, con una caída de -2,18% en pesos, mientras que el peso chileno reflejó una depreciación mensual de 6,10%.

Renta Variable

	MAR.	ABR.
Global	=	+ ▲
Estados Unidos	=	+ ▲
Europa ex RU	-	-
Japón	=	=
Reino Unido	-	-
Mercados Emergentes	=	=
Asia Emergente	+	= ▼
América Latina	+	+
Chile	+	= ▼

Renta Fija.

Marzo fue un mes de retornos negativos para la renta fija internacional impulsados por el alza de tasas en toda la curva de rendimiento soberana. Los bonos del Tesoro americano a 10 años pasaron de 4,04% a principios de mes a niveles sobre 4,31% al cierre de marzo. Ante la escala de precios en el petróleo, el mercado prevé un ciclo inflacionario, lo cual cambia el escenario de recorte de tasas que se estimaba para el 2026. Por el lado de la Reserva Federal, el mercado no espera recortes de tasas, mientras que con el Banco Central Europeo se estiman entre dos o tres alzas en la tasa de referencia. Por el lado de spreads, en high yield se incrementaron a niveles por sobre su promedio de 5 años mientras que por el lado de investment grade continúan apretados.

En Chile, la inflación del mes de marzo, subió un 1,0% respecto a febrero, dato influido por el alza en las bencinas. Con esto, la inflación acumulada en el año es de 1,4% y de 2,8% interanual. Sumado a lo anterior, el Imacec cayó un -0,3% respecto al año anterior, explicado por la caída en la producción de bienes. En ese contexto, las tasas de interés mostraron movimientos dispares, teniendo un alza en la curva en pesos, mientras que en la curva en UF se presentaron caídas, en especial en la parte corta de la curva.

Renta Fija

	MAR.	ABR.
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 MARZO 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%	0,90%	1,85%	3,90%	0,90%
Cartera Mediano Plazo	Dinámica ⁽²⁾	1,14%	1,76%	2,13%	4,41%	1,76%
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	0,87%	1,85%	2,56%	5,73%	1,85%
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	0,45%	1,85%	3,27%	9,33%	1,85%
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	-0,91%	0,73%	2,22%	13,03%	0,73%
Cartera Dinámica Activa	Clásica	-2,41%	-0,79%	0,82%	16,46%	-0,79%
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	-3,43%	-2,08%	0,02%	7,24%	-2,08%
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	-4,73%	-3,87%	-1,40%	9,41%	-3,87%

⁽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 marzo de 2026 con remuneración. Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.