



# Visión de los Mercados.

## Estrategia de Inversión.

Durante el mes de abril, la prolongación del conflicto geopolítico y la persistencia del cierre en el estrecho de Ormuz continuaron presionando al alza los precios del petróleo, manteniendo una prima de riesgo elevada en los mercados energéticos. En este contexto, la Reserva Federal decidió nuevamente mantener sin cambios la tasa de referencia, adoptando un sesgo más restrictivo (hawkish) ante la expectativa de mayores presiones inflacionarias derivadas del costo energético. A pesar de lo anterior, las principales bolsas globales mostraron un desempeño positivo, impulsadas por una sólida temporada de resultados corporativos del primer trimestre y proyecciones auspiciosas para el resto del año, especialmente en compañías vinculadas al ciclo de inversión en Inteligencia Artificial. No obstante, ante la persistencia de las tensiones y considerando su posición vulnerable como importador neto de energía y su alta dependencia del sector manufacturero, hemos decidido reducir la exposición en acciones japonesas. En su lugar, hemos preferido aumentar la ponderación en otras economías asiáticas con mayor exposición al capex de IA, particularmente Corea del Sur, buscando optimizar la resiliencia de los portafolios ante este escenario asimétrico.

### 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.

Durante el mes, realizamos cambios en la alocaación de activos. Mantenemos la sobreponderación en Renta Variable versus Renta Fija. En renta variable mantenemos Estados Unidos y Acciones Globales en una sobreponderación, mientras que también mantenemos el largo en América Latina y la subponderación en Europa. Sumado a lo anterior, dentro de las acciones, aumentamos la exposición a Asia Emergente versus Japón. 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:

- Mantenemos Estados Unidos, Acciones Globales y América Latina **en una sobreponderación**. Al mismo tiempo, aumentamos la exposición a Asia Emergente.
- **Subponderamos** Europa. Llevamos Japón a la subponderación.
- **Mantenemos la neutralidad** en Chile.

**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.
- **Sobreponderamos** Deuda Emergente en Moneda Local y High Yield Latinoamericano.
- 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

Negativo Neutro Positivo



## Renta Variable.

Luego del ataque de Estados Unidos e Israel a Irán, los precios del petróleo tendieron a estabilizarse durante abril, a pesar de la mantención del conflicto. Si bien los precios del barril de petróleo continuaron elevados durante el periodo, el mercado tomó de buena manera que el conflicto no implicara una destrucción masiva de la infraestructura energética de la región. En ese contexto, una positiva entrega de resultados por parte de las compañías norteamericanas también ayudó a la recuperación del optimismo. Con más de un 89% de las compañías más grandes de Estados Unidos habiendo entregado resultados corporativos, las ganancias del trimestre anotarían un crecimiento de 27,7% anual, muy por sobre el 13,1% esperados por los analistas al principio del trimestre. Dentro de esa cifra destacan el crecimiento esperado del sector tecnológico, que superaría el 50%.

En términos de desempeño, los mercados desarrollados presentaron variaciones positivas durante el mes, llevando al índice MSCI World a registrar un avance de 9,59% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un alza de 14,71% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). En tanto, la bolsa local también experimentó un avance, con un alza de 2,52% en pesos, mientras que el peso chileno experimentó una apreciación mensual de 2,83%.

### Renta Variable

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

## Renta Fija.

En el mercado de renta fija internacional, los spreads continuaron comprimiéndose durante abril, alcanzando niveles inferiores a los registrados desde el inicio del conflicto en Medio Oriente. A pesar del repunte inflacionario impulsado por los precios de la energía en diversas economías, los principales bancos centrales mantuvieron estables sus tasas de referencia. La Reserva Federal conservó el rango de 3,50% - 3,75% y el Banco Central Europeo se mantuvo en 2,0%; no obstante, ambas instituciones endurecieron su discurso ante las persistentes presiones en los precios. En consecuencia, el mercado ha descartado recortes por parte de la Fed para el 2026, mientras que proyecta entre dos y tres alzas de tasas en Europa. Finalmente, los bonos del Tesoro estadounidense registraron alzas en toda la curva: el rendimiento a 10 años escaló desde un 4,31% a inicios de mes hasta cerrar abril en 4,37%.

En Chile, la inflación del mes de abril, subió un 1,3% respecto a marzo, siendo su mayor alza desde 2022, dato influido por el alza en las bencinas, tras el retiro de los subsidios. Con esto, el Banco Central prevé una inflación anual de 4,3% para finales de 2026. Sumado a lo anterior, el Imacec de marzo cayó un -0,1% respecto al año anterior, explicado por la caída en la producción de bienes. En este contexto, el mercado de tasas mostró movimientos mixtos, mientras la curva en pesos operó a la baja, la curva en UF exhibió un comportamiento dispar, con caídas en el tramo corto y presiones al alza en la parte larga 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 30 DE ABRIL DE 2026:

Revisa el desempeño de nuestras Carteras de Fondos Mutuos Bci (información sobre otras series disponible en [bci.cl/inversiones](https://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 <sup>(1)</sup>	0,31%	0,90%	1,84%	3,87%	1,20%
Cartera Mediano Plazo	Dinámica <sup>(2)</sup>	0,65%	2,08%	2,47%	4,35%	2,32%
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	1,03%	2,28%	3,29%	5,76%	2,76%
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	2,14%	2,71%	4,66%	10,14%	3,71%
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	4,20%	3,14%	5,05%	16,02%	4,48%
Cartera Dinámica Activa	Clásica	6,76%	4,22%	5,58%	22,45%	5,42%
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	7,06%	1,07%	3,10%	16,72%	2,23%
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	3,88%	0,46%	2,42%	11,05%	1,49%

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Serie Dinámica es continuadora de serie Inversionista a partir del 28/07/2024.

Datos al 30 de abril de 2026 con remuneración. Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.

Información obtenida durante el período comprendido entre el 31/03/2026 y 30/04/2026.

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

