



# Visión de los Mercados.

Durante el mes, la Reserva Federal redujo su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, estableciéndose en un rango de 4% a 4,25%, tal como lo anticipó el mercado. Las proyecciones de la entidad sugieren dos reducciones adicionales de tasas en 2025 y una en 2026, lo cual es más conservador que las expectativas del consenso (dos reducciones en 2025 y entre dos y tres para 2026). A esto, se suma el cierre del gobierno federal, debido a la falta de acuerdo, entre los miembros del congreso, para aprobar las leyes de gasto. Situación que suma incertidumbre, si se prolonga más de lo esperado.

## Nuestro Equipo.



**Andrés Valenzuela**  
Gerente Multiactivos



**Héctor Gatica**  
Portfolio Manager Multiactivos



**Samuel Morán**  
Portfolio Manager Multiactivos



**Adrián Sánchez**  
Analista Selección de Activos

## Visión clases activos.

En el mes, mantenemos la neutralidad entre Renta Variable y Renta Fija. En acciones, mantenemos la neutralidad en Estados Unidos, la sobreponderación en Chile y América Latina y la subponderación en Europa. En Renta Fija, aumentamos la sobreponderación en Renta Fija Internacional versus Renta Fija Nacional.

**EN RENTA VARIABLE** / Mantenemos la neutralidad en acciones versus Renta Fija:

- **Subponderamos** Europa.
- **Estamos neutrales** Estados Unidos y Asia Emergente.
- **Sobreponderamos** América Latina y Chile.

**EN RENTA FIJA** / Aumentamos la sobreponderación en Renta Fija Internacional vía una subponderación en Renta Fija Nacional:

- **Subponderamos** High Yield Americano y Deuda Emergente en USD.
- **Estamos neutrales** en Deuda Latinoamericana IG en dólares, Deuda Investment Grade y también disminuimos Money Market USD hasta la neutralidad.
- Disminuimos 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, **mantenemos la duración** entre 4 - 6 años.
- **Sobreponderamos** Deuda Emergente en Moneda Local, High Yield Latinoamericano y Euro High Yield, asset class que incorporamos a los portfolios.

### 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.

Septiembre fue un buen mes para las principales bolsas a nivel global. Por el lado de los mercados desarrollados, las acciones norteamericanas siguieron mostrando buen desempeño, apoyadas por las perspectivas de mayores recortes en la tasa de interés, en medio de un mercado laboral que sigue mostrando debilidad. Por el lado de los mercados emergentes, destaca el desempeño de las acciones asiáticas, principalmente Taiwán y Corea del Sur. En el caso de la bolsa local, el IPSA ha mostrado un alza más moderada, volviendo a alcanzar máximos históricos durante la primera semana del mes, y luego moderando los avances hacia las últimas semanas.

Finalmente, en términos de desempeño, los mercados desarrollados tuvieron variaciones positivas en el mes, dejando al índice MSCI World con una variación de 3,21% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un avance de 7,15% en dólares (índice MSCI Emerging Markets), La bolsa local se acopló con una subida de 0,80% en pesos, mientras que el peso chileno reflejó una apreciación mensual de 0,45%.

### Renta Variable

|                     | SEP. | OCT. |
|---------------------|------|------|
| Estados Unidos      | =    | =    |
| Europa ex RU        | -    | -    |
| Japón               | =    | =    |
| Reino Unido         | -    | -    |
| Mercados Emergentes | =    | =    |
| Asia Emergente      | =    | =    |
| América Latina      | +    | +    |
| Chile               | +    | +    |

## Renta Fija.

En renta fija internacional, la Reserva Federal realizó su primer recorte de tasa del año en 25 puntos base, dejando la tasa en el rango de 4,00% - 4,25%, esto luego del deterioro en los datos de empleo. Además, los miembros de la Reserva Federal, proyectan 2 recortes más para este año, alineándose con las expectativas del mercado. Con este recorte inicial, la tasa de interés del Treasury a 10 años cayó a 4,16%. Además, ante la perspectiva de un posible debilitamiento del dólar, incrementamos la exposición al euro mediante deuda High Yield denominada en dicha moneda.

En Chile, el Banco Central realizó su última reunión de política monetaria, en la cual decidió mantener la tasa de referencia en 4,75%. En la minuta, se revela que la mantención era la única opción plausible, en medio de riesgos a la inflación que han aumentado, aunque siguen proyectando que la inflación convergerá a la meta de 3% durante 2026. Sumado a lo anterior, se dio a conocer el Imacec del mes de agosto, el cual anotó un 0,5% anual, por debajo del 1,7% esperado por el consenso. En el indicador incidió negativamente Minería que se contrajo un 8,6%, componente que restó 1 punto porcentual a la variación anual. En ese contexto, las curvas de rendimiento mostraron movimientos mixtos, con algunos plazos en la curva nominal reflejando alzas, mientras que las tasas reajustables mostraron caídas generalizadas.

### Renta Fija

|                     | SEP. | OCT. |
|---------------------|------|------|
| Internacional       | +    | +    |
| HY US               | -    | -    |
| Euro HY             |      | +▲   |
| Deuda Convertible   | =    | =    |
| HY Latam            | +    | +    |
| IG 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 2025:

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> | 0,33% | 1,00%   | 2,03%   | 4,13%    | 3,04%  |
| Cartera Mediano Plazo         | Dinámica <sup>(2)</sup> | 0,41% | 1,14%   | 2,31%   | 5,09%    | 3,78%  |
| Cartera Dinámica Ahorro       | Clásica                 | 0,59% | 1,91%   | 3,13%   | 4,38%    | 5,31%  |
| Cartera Dinámica Conservadora | Clásica                 | 1,01% | 3,57%   | 5,79%   | 7,55%    | 7,31%  |
| Cartera Dinámica Balanceada   | Clásica                 | 1,78% | 6,08%   | 10,41%  | 12,81%   | 10,28% |
| Cartera Dinámica Activa       | Clásica                 | 2,47% | 8,33%   | 15,15%  | 18,10%   | 13,28% |
| Cartera Dólar Conservadora    | Clásica                 | 1,29% | 3,35%   | 7,03%   | 6,63%    | 7,84%  |
| Cartera Dólar Balanceada      | Clásica                 | 1,86% | 4,53%   | 10,65%  | 8,78%    | 9,09%  |

<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 septiembre de 2025 con remuneración. Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.

Información obtenida durante el período comprendido entre el 31/08/2025 y 30/09/2025.  
Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos.