



Visión de los Mercados.

Estrategia de Inversión.

Durante el último mes, los mercados globales estuvieron influenciados por la reciente reunión de la Reserva Federal y la temporada de resultados corporativos. En general, el mercado interpretó la reunión como menos restrictiva de lo esperado, a lo que se sumaron cifras de empleo e inflación que aliviaron la presión sobre la Fed, reduciendo la probabilidad de un ajuste alcista en septiembre. Por su parte, los sólidos resultados corporativos del segundo trimestre en Estados Unidos, disiparon las dudas en torno al masivo gasto de capital de las grandes tecnológicas, como Alphabet, Amazon y Microsoft. En particular, estas compañías comenzaron a dar señales concretas de que el gasto en inteligencia artificial está rindiendo frutos, mostrando además, que la demanda por estos servicios se mantiene robusta. En este contexto, la combinación de una política monetaria que se muestra menos restrictiva y fundamentos corporativos sólidos, mantenemos una visión constructiva para los activos de riesgo.

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, con un escenario base en el cual los principales riesgos para la economía no deberían realizarse. La expectativa actual de los mercados incorporada en los precios de los activos financieros parece pesimista y debería ser un driver de positivos retornos, en cuanto dichos escenarios empiecen a ser descartados. De esta forma, una mantención en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal, como un posible acuerdo entre Estados Unidos e Irán, podrían ser noticias que generen optimismo en los mercados financieros. En tanto, en el mediano plazo, la confirmación de que los shocks de precios (como los aranceles impuestos por Estados Unidos, el aumento en el precio de la energía y el alza en los precios de los procesadores y memorias), demuestren no generar mayores efectos de segunda vuelta en la inflación, también debería ser un alivio para los mercados.

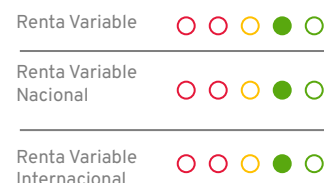
EN RENTA VARIABLE / Aumentamos la sobreponderación en acciones vs Renta Fija a través de un aumento en la exposición a las acciones chilenas.

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

EN RENTA FIJA / Aumentamos la subponderación en Renta Fija Local, y mantenemos la sobreponderación en Renta Fija Internacional.

- **Sobreponderamos** Deuda Emergente en Moneda Local y High Yield Latinoamericano.
- **Estamos neutrales** en Deuda Latinoamericana IG en dólares, Deuda Investment Grade Global 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 **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 Fija



 Negativo  Neutro  Positivo

Renta Variable.

Nuevas tensiones en Medio Oriente generaron volatilidad en el mercado de energía global durante el mes. Sin embargo, los mercados bursátiles han tendido a desacoplarse de las noticias del mercado del crudo. Por una parte, la economía global ha sido mucho más resiliente al shock de energía durante los últimos meses versus lo que se esperaba al inicio del conflicto. Por otra parte, los inversionistas parecen estar centrando su atención en las decisiones de política monetaria por parte de los principales bancos centrales del mundo, en particular, en Estados Unidos. De esta forma, la actual incertidumbre acerca de una posible alza de tasas en septiembre, que no fue despejada en la reunión de julio, parece ser el principal driver de los retornos de los mercados en la actualidad. Sumado a lo anterior, el sector tecnológico en general, en conjunto con regiones como Asia que tienen una alta exposición al sector, tuvieron un desempeño más bien negativo en el periodo, luego de las dudas acerca de la sostenibilidad de las utilidades de dichas compañías en un horizonte de 3 a 5 años.

En términos de desempeño, los mercados desarrollados presentaron variaciones positivas durante el mes, llevando al índice MSCI World a registrar un alza de 0,51% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un retroceso de -3,07% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). En tanto, la bolsa local experimentó un alza, con una avance de 1,64% en pesos, mientras que el peso chileno experimentó una depreciación mensual de 0,92%.

Renta Fija.

En el mercado internacional de renta fija, el mes inició con presiones al alza a lo largo de la curva de rendimientos. El bono del Tesoro de EE. UU. a 2 años comenzó en niveles de 4,17% y escaló hacia el 4,43% en los días previos a la reunión de la Reserva Federal. Sin embargo, tras la decisión de mantener la tasa de referencia en el rango de 3,50% al 3,75% y la publicación de un dato de inflación alineado con las expectativas, la tasa a 2 años retrocedió a niveles del 4,18%. En este contexto, la curva de rendimientos estadounidense ha registrado un empinamiento, situando la tasa del Tesoro a 10 años en 4,67% y la de 30 años en 5,23%. Esto, a pesar de que el mercado aún anticipa una posible alza de tasas en lo que resta del año, las probabilidades de que se ejecute, han ido disminuyendo a la luz de los recientes datos macroeconómicos. Ante la falta de una directriz por parte de la Reserva Federal, los próximos reportes de empleo e inflación serán determinantes para definir el rumbo de la política monetaria.

En Chile, el Imacec de junio creció un 0,6%, superando el 0,3% estimado por el consenso del mercado. Por su parte, la inflación de julio registró un incremento mensual del 0,1%, en línea con las expectativas, ubicando la variación interanual en 3,5%. En este escenario, la curva de tasas en pesos mostró presiones al alza en todos sus tramos, mientras que la curva en UF exhibió caídas en la parte corta y alzas en los plazos más largos.

CUADRO DE ESTADÍSTICO DE RENTABILIDADES NOMINALES ACUMULADAS AL 31 DE JULIO 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%	1,80%	3,75%	2,12%
Cartera Mediano Plazo	Dinámica ⁽²⁾	0,59%	0,73%	2,83%	4,35%	3,07%
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	0,12%	-0,09%	2,19%	4,70%	2,67%
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	0,03%	0,75%	3,48%	8,21%	4,48%
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	-0,55%	1,65%	4,85%	11,36%	6,21%
Cartera Dinámica Activa	Clásica	-0,80%	3,48%	7,86%	15,61%	9,10%
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	-0,77%	0,65%	1,12%	6,98%	2,15%
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	-0,77%	1,38%	2,48%	9,65%	3,64%

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

Información obtenida durante el período comprendido entre el 30/06/2026 y 31/07/2026. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos.

- Negativo = Neutro + Positivo

Renta Variable

	JUN.	JUL.
Estados Unidos	+	+
Europa ex RU	-	-
Japón	-	-
Reino Unido	-	-
Asia Emergente	+	+
América Latina	=	=
Chile	=	+ ▲

Renta Fija

	JUN.	JUL.
Internacional	=	=
HY US	-	-
Global	=	=
HY Latam	+	+
IG Global	=	=
EM Moneda Local	+	+
EM en USD	-	-
Money Market (USD)	=	=
Renta Fija Nacional	-	- ▼
UF	=	=
Pesos	=	=
Duración	=	=