Visión de los **Mercados.**

Bci Asset Management

Septiembre 2025

Durante el último mes, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, indicó en el simposio de Jackson Hole la posible reducción de la tasa de interés de referencia. Esta expectativa se consolidó con la variación de los datos de empleo de agosto, que resultaron por debajo de lo previsto, incrementando la probabilidad de una baja en la tasa de interés para septiembre. Esta noticia ha sido bien recibida, impulsando alzas en los mercados accionarios. No obstante, un riesgo a observar, según lo indicado por Powell, es el inflacionario, y si el alza en el nivel de precios, producto de la aplicación de tarifas, será transitoria o conducirá a una dinámica inflacionaria más duradera.

Nuestro Equipo.

Andrés Valenzuela
Gerente Multiactivos

Héctor Gatica
Portfolio Manager Multiactivos

Samuel Morán
Portfolio Manager Multiactivos

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, mantenemos la subponderación en Renta Fija Nacional y la sobreponderación en Renta Fija Internacional.

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 / Mantenemos la sobreponderación en Renta Fija Internacional vía una subponderacion en Renta Fija Nacional:

- **Subponderamos** High Yield Americano y Deuda Emergente en USD.
- **Estamos neutrales** en Deuda Latinoamericana IG en dólares y Deuda Investment Grade.
- 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 Money Market en USD.

Renta Variable

	Negativo		Neutro		Positivo
Renta Variable	○	○	●	○	○
Renta Variable Nacional	○	○	○	●	○
Renta Variable Internacional	○	●	○	○	○

Renta Fija

	Negativo		Neutro		Positivo
Renta Fija	○	○	●	○	○
Renta Fija Nacional	○	●	○	○	○
Renta Fija Internacional	○	○	○	●	○

Información obtenida durante el período comprendido entre el 31/07/2025 y 31/08/2025.

Bci Asset Management

\- = +

Renta Variable.

Agosto 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, apoyado por las perspectivas de mayores recortes en la tasa de interés y los buenos resultados corporativos del segundo trimestre. Por el lado de los mercados emergentes, destaca el desempeño de las acciones latinoamericanas, principalmente Brasil y Chile. En el caso de la bolsa local, el IPSA ha vuelto a alcanzar máximos históricos, esta vez impulsado por compañías de los sectores de commodities y real estate.

Finalmente, en términos de desempeño, los mercados desarrollados tuvieron variaciones positivas en el mes, dejando al índice MSCI World con una variación de 2,61% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un avance de 1,28% en dólares (índice MSCI Emerging Markets), La bolsa local se acopló con una subida de 8,72% en pesos, mientras que el peso chileno reflejó una apreciación mensual de 0,59%.

Renta Fija.

En renta fija internacional, la expectativa predominante del mercado es que la Reserva Federal realice un primer recorte de tasas en su próxima reunión de septiembre, proyectándose una reducción a un rango de 4,00% - 4,25%. Además, el mercado anticipa 2,5 recortes adicionales antes de finalizar 2025. Este esperado recorte inicial ha generado un empinamiento en la curva de rendimientos, acercando la tasa de interés del Treasury a 30 años a niveles cercanos del 5%.

En Chile, se publicó el Imacec del mes de julio, el cual anotó un 1,8% anual, algo por debajo del 1,9% esperado por el consenso y también por debajo del 3% del mes anterior. El indicador fue impactado a la baja por la caída de 3,3% de la Minería, mientras que Servicios, el componente más grande del índice, creció un 2,6%. De la misma forma, la inflación del mes de agosto anotó una variación del 0%, ubicándose por debajo del 0,2% esperado por el mercado. De esta forma, la inflación anual anotó un 4%, mostrando una moderación con respecto al 4,3% del mes anterior. En ese contexto, la curva de rendimiento mostró movimientos mixtos en el periodo.

Renta Variable

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

Renta Fija

	AGO.	SEP.
Internacional	+	+
HY US	-	-
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 31 DE AGOSTO DE 2025:

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]	0,33%	1,01%	2,04%	4,15%	**2,80%**
Cartera Mediano Plazo	Dinámica[2]	0,40%	1,09%	2,29%	5,20%	**3,50%**
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	0,38%	1,83%	3,15%	5,43%	**5,00%**
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	0,98%	3,49%	6,08%	9,00%	**6,78%**
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	1,92%	6,28%	10,77%	13,27%	**9,29%**
Cartera Dinámica Activa	Clásica	2,67%	8,87%	15,40%	17,75%	**11,81%**
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	1,15%	3,85%	5,64%	7,86%	**6,94%**
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	1,36%	5,20%	7,99%	11,00%	**7,64%**

[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 agosto de 2025 con remuneración. Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.

Información obtenida durante el período comprendido entre el 31/07/2025 y 31/08/2025.
Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos,las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos.