



Visión de los Mercados.



Diciembre 2025

Estrategia de Inversión.

El gobierno federal de Estados Unidos reanudó su funcionamiento durante el mes, tras alcanzarse un acuerdo en el Congreso que extendió temporalmente los fondos hasta el 30 de enero de 2026. A raíz de esta reapertura, han comenzado a publicarse datos económicos clave sobre empleo e inflación, aunque con un rezago significativo (la mayoría son cifras de septiembre). A principios de noviembre, la incertidumbre del cierre de gobierno y la falta de datos económicos disponibles provocaron una caída en las expectativas del mercado de un recorte de tasas. Sin embargo, los comentarios de miembros de la Fed, como Waller y Williams, hacia finales de mes, volvieron a incrementar la probabilidad de dicho recorte. Finalmente, la Reserva Federal recortó la tasa de interés en 25 puntos base en su reunión de diciembre. En ese contexto de mayor liquidez y de mayores estímulos fiscales a nivel global, los activos de riesgo lucen más atractivos en términos relativos, lo cual nos ha llevado a mover los portafolios en esa dirección.

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.

En el mes, aumentamos la exposición a Renta Variable vía una disminución en Renta Fija Internacional. En acciones, aumentamos la exposición a Asia Emergente, mientras que mantenemos la preferencia por Chile y América Latina, la neutralidad en Estados Unidos y la subponderación en Europa. En Renta Fija, disminuimos la exposición a Renta Fija Internacional, a través de una disminución en Euro High Yield, con lo que la Renta Fija Internacional se lleva hasta la neutralidad.

EN RENTA VARIABLE / Aumentamos la exposición en acciones vía una disminución en Renta Fija Internacional:

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

EN RENTA FIJA / Disminuimos la exposición en Renta Fija Internacional y mantenemos 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.
- 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 y High Yield Latinoamericano.

Renta Variable



Renta Fija



● Negativo ○ Neutro ● Positivo

Renta Variable.

Noviembre fue un mes de gran dispersión en el desempeño de las principales bolsas a nivel global. Por el lado de los mercados desarrollados, las acciones norteamericanas presentaron caídas acotadas, concentradas principalmente en el sector tecnológico, luego de que se levantaran algunas dudas acerca del gasto en capital (capex) que estarían llevando a cabo algunas compañías para el desarrollo de la inteligencia artificial. Por el lado de los mercados emergentes, las mayores correcciones se vieron en Asia, con caídas más pronunciadas en Corea del Sur y Taiwán. Respecto de las acciones latinoamericanas, el desempeño fue positivo, destacando las bolsas de Brasil y Chile. A nivel local, el IPSA ha seguido mostrando alzas, volviendo a alcanzar máximos históricos y superando los 10 mil puntos.

Finalmente, en términos de desempeño, los mercados desarrollados tuvieron variaciones mixtas en el mes, dejando al índice MSCI World con una variación de 0,28% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron una caída de -2,39% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). La bolsa local se desacopló con una subida de 7,42% en pesos, mientras que el peso chileno reflejó una apreciación mensual de 1,54%.

Renta Variable

	NOV.	DIC.
Estados Unidos	=	=
Europa ex RU	-	-
Japón	=	=
Reino Unido	-	-
Mercados Emergentes	=	=
Asia Emergente	=	+ ▲
América Latina	+	+
Chile	+	+

Renta Fija

	NOV.	DIC.
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	=	=

Renta Fija.

En renta fija internacional, se observó una caída en los rendimientos de la parte corta y media de la curva, mientras que el tramo largo se mantuvo sin variaciones. La atención del mercado se centra ahora en la próxima reunión de la Fed, que enfrenta una decisión dividida sobre un posible recorte de tasas. Pese a que la inflación aún se encuentra por encima del objetivo y la publicación de datos se ha retrasado debido al cierre parcial del gobierno, el consenso del mercado anticipa que el recorte se hará efectivo, esperando que la tasa de referencia finalice el año en el rango de 3,50% - 3,75%.

En Chile, se dio a conocer el Imacec del mes de Octubre. El indicador mostró un crecimiento de 2,2%, por sobre el 2% esperado por el consenso. Dentro de sus componentes el crecimiento se vio impulsado por el Comercio, que creció un 8,1% en el periodo, sector que mostró un alza en todos sus segmentos. Sumado a lo anterior, se dio a conocer la inflación del mes de noviembre. El indicador anotó una variación de 0,3%, en línea con lo esperado. De esta forma, la inflación anual anotó un 3,4%, misma cifra del mes anterior. En ese contexto, las tasas de interés cayeron a lo largo de la curva de rendimiento, tanto en pesos como en UF.

CUADRO DE ESTADÍSTICO DE RENTABILIDADES NOMINALES ACUMULADAS AL 30 DE NOVIEMBRE 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⁾	0,32%	0,95%	1,97%	4,06%	3,69%
Cartera Mediano Plazo	Dinámica ⁽²⁾	0,08%	0,71%	1,73%	4,51%	4,09%
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	0,35%	1,13%	2,88%	5,45%	5,88%
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	0,53%	2,02%	5,30%	7,55%	8,38%
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	0,19%	2,93%	8,87%	10,88%	11,52%
Cartera Dinámica Activa	Clásica	-0,23%	3,75%	12,33%	14,14%	14,69%
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	0,32%	2,85%	7,13%	8,48%	9,50%
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	0,18%	3,78%	9,72%	9,46%	11,14%

⁽¹⁾ Serie Dinámica es continuadora de la serie Clásica a partir del 27/07/2024. Las series Patrimonial y Banca Privada se iniciaron a partir del 27/07/2024.

⁽²⁾ Serie Dinámica es continuadora de la serie Inversiónista a partir del 28/07/2024.

Datos al 30 de noviembre de 2025 con remuneración. Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.

Información obtenida durante el período comprendido entre el 31/10/2025 y 30/11/2025.

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