



Visión de los Mercados.

Febrero 2026

Estrategia de Inversión.

Durante el mes de enero, el panorama económico internacional estuvo marcado por la resiliencia de la actividad en Estados Unidos y una transición clave en el manejo de su política monetaria. Tras concluir el ciclo de flexibilización de 2025 con tres recortes consecutivos, la Reserva Federal optó por mantener las tasas en el rango de 3,50%-3,75% en su primera reunión del año. El optimismo de los mercados se vio impulsado luego de que la administración de Donald Trump cancelara la amenaza de aranceles a países europeos tras alcanzar un acuerdo sobre Groenlandia. En contraparte, lo que ha generado volatilidad las últimas semanas fue la nominación de Kevin Warsh para suceder a Jerome Powell a partir de mayo y el anuncio de un gasto masivo de capital por parte de las grandes compañías tecnológicas en Estados Unidos.

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.

Durante el mes, no realizamos cambios de relevancia en la alocación de activos. Mantenemos la sobreponderación en Renta Variable versus Renta Fija. En acciones, mantenemos la sobreponderación en Asia Emergente, Chile y América Latina, la neutralidad en Estados Unidos y la subponderación en Europa. 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:

- **Subponderamos** Europa.
- **Estamos neutrales** en Estados Unidos y Japón.
- **Sobreponderamos** Asia Emergente, América Latina y 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.
- Mantenemos la exposición a Renta Fija Local. Asimismo, **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 Variable ○ ○ ○ ● ○

Renta Variable Nacional ○ ○ ○ ● ○

Renta Variable Internacional ○ ○ ○ ● ○

Renta Fija

Renta Fija ○ ● ○ ○ ○

Renta Fija Nacional ○ ● ○ ○ ○

Renta Fija Internacional ○ ○ ○ ● ○

● Negativo ○ Neutro ○ Positivo

Renta Variable.

Enero fue un mes de retornos positivos para la Renta Variable, aunque nuevamente hubo sustanciales diferencias entre el mercado bursátil norteamericano y el resto del mundo. Estados Unidos mostró ganancias, aunque estuvo marcado por la decepción en algunos resultados corporativos, en particular de grandes tecnológicas, que han vuelto a ser el centro de atención producto de los altos niveles de Capex anunciados para este año, con tasas que superan el 50% de crecimiento, lo que ha llevado a los inversionistas a cuestionar la rentabilidad de dichas inversiones. Fuera de EE.UU. destacó el positivo desempeño de los Mercados Emergentes, incluyendo la bolsa chilena y el resto de Latinoamérica, las cuales mostraron alzas significativas y lograron nuevos máximos históricos.

En términos de desempeño, los mercados desarrollados presentaron variaciones positivas durante el mes, llevando al índice MSCI World a registrar un avance de 2,24% en dólares. Por su parte, los mercados emergentes mostraron un alza de 8,55% en dólares (índice MSCI Emerging Markets). La bolsa local continuó mostrando un buen desempeño, con alzas de 8,96% en pesos, mientras que el peso chileno reflejó una apreciación mensual de 3,00%.

Renta Fija.

Las tasas de largo plazo volvieron a mostrar alzas, después de un 2025 dominado por las caídas en la tasa de 10 años, luego de la mantención de la tasa de política monetaria por parte de la Reserva Federal en su reunión de enero y de datos económicos más altos a los esperados, en particular en Estados Unidos. A pesar de lo anterior, el mercado estima que habrá dos recortes por parte de la Reserva Federal durante el 2026, llevando la tasa de referencia cerca de la neutralidad, en un contexto de reducción proyectada en la inflación una vez que los efectos de las tarifas comienzan a diluirse, y de un mercado laboral que parece más equilibrado que dos años atrás.

En Chile, la inflación del mes de enero anotó un 0,4%, en línea con lo esperado. El indicador estuvo influido al alza por los efectos de Salud, y Bebidas alcohólicas y tabaco. Con todo, la inflación anual anotó un 2,8%, por debajo del 3,5% del mes anterior. Sumado a lo anterior, el Imacec sorprendió al alza, con una variación anual de 1,7%, por encima del 1% esperado por el consenso. En ese contexto, las tasas de interés mostraron movimientos dispares, con las tasas nominales experimentando caídas, mientras que las tasas reajustables mostraron variaciones mixtas.

CUADRO DE ESTADÍSTICO DE RENTABILIDADES NOMINALES ACUMULADAS AL 31 DE ENERO 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 adapta a tu perfil de riesgo.

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

	ENE.	FEB.
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	=	=

CARTERAS DE FONDOS MUTUOS BCI	SERIE	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES	YTD
Cartera Corto Plazo	Dinámica ⁽¹⁾	0,31%	0,93%	1,92%	3,97%	0,31%
Cartera Mediano Plazo	Dinámica ⁽²⁾	0,23%	0,36%	1,48%	3,85%	0,23%
Cartera Dinámica Ahorro	Clásica	0,47%	0,98%	2,46%	5,80%	0,47%
Cartera Dinámica Conservadora	Clásica	0,97%	1,89%	4,58%	8,54%	0,97%
Cartera Dinámica Balanceada	Clásica	1,30%	1,85%	6,21%	11,19%	1,30%
Cartera Dinámica Activa	Clásica	1,14%	1,30%	7,18%	13,29%	1,14%
Cartera Dólar Conservadora	Clásica	1,02%	1,96%	5,80%	9,53%	1,02%
Cartera Dólar Balanceada	Clásica	1,13%	2,00%	7,00%	10,80%	1,13%

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