



Informe Mensual Estrategia de Inversión

AGOSTO 2026

INVERSIONES

security

de  BICE

Estrategia de Inversión

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS Y RECOMENDACIONES DE MEDIANO PLAZO

Últimos eventos en los mercados

Julio volvió a estar marcado por la escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán y por las amenazas al tránsito energético en el estrecho de Ormuz y el mar Rojo. El Brent superó transitoriamente los USD 100 por barril antes de moderarse, elevando las expectativas de inflación y las tasas del Tesoro. La posibilidad de interrupciones más persistentes en la oferta mantuvo elevada la volatilidad, aunque los activos de riesgo mostraron resiliencia cuando surgieron señales de negociación.

En EE. UU., la temporada de resultados avanza con utilidades corporativas todavía sólidas, pero con mayor dispersión. La reacción negativa a algunos reportes tecnológicos reflejó cuestionamientos sobre el ritmo y la rentabilidad del elevado capex destinado a infraestructura de inteligencia artificial. Al mismo tiempo, el encarecimiento de la energía reforzó un sesgo restrictivo para la Reserva Federal y presionó al alza las tasas largas.

¿Cuál es nuestra recomendación?

Este mes continuamos recomendando una mayor exposición a renta variable, tanto local como internacional, y una menor asignación a renta fija respecto del portafolio base. La resiliencia de las utilidades, junto con valorizaciones atractivas en Chile y mercados emergentes, sostiene una visión constructiva, aunque mantenemos diversificación ante los riesgos geopolíticos y la volatilidad asociada a las inversiones en inteligencia artificial.

En renta fija estamos tomando la oportunidad que hoy entrega el nivel elevado del dólar para aumentar la exposición a activos denominados en pesos. Nuestra estimación de tipo de cambio local se ubica en torno a \$880, frente a niveles cercanos a \$940 observados durante el mes, por lo que reducimos riesgo dólar, disminuyendo la categoría de renta fija internacional y aumentando la de renta fija local. En el exterior mantenemos preferencia por crédito corporativo, especialmente latinoamericano y high yield de EE. UU., y una duración cercana a cuatro años.

POSICIONAMIENTO POR CLASE DE ACTIVO



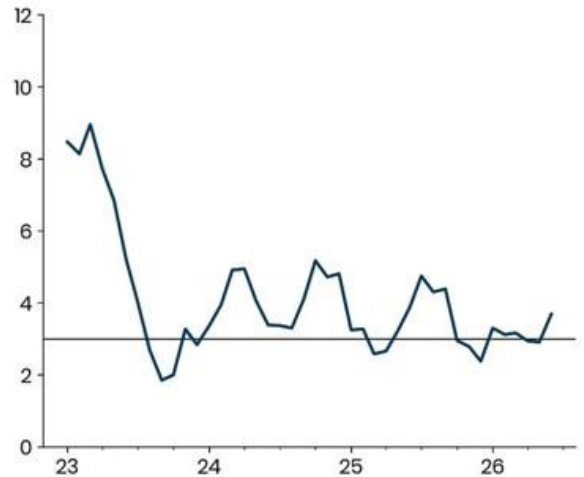
Escenario económico

LOCAL: Aparecen señales de recuperación económica

Resumen último mes

La economía local anotó un crecimiento anual de 2,4% en junio, dando cuenta de una recuperación de la actividad. Esperamos que este impulso se mantenga durante el segundo semestre, de modo que el año cierre con un crecimiento de 1,3%. En inflación, el IPC de junio sorprendió al alza con una variación mensual de 0%, mientras esperamos un avance de 0,1% para julio y de 0,3% para agosto. La nota de cautela viene del avance que tuvo la inflación subyacente en el registro de junio. Proyectamos que las presiones inflacionarias se moderarían en línea con un escenario donde el petróleo converge hacia el precio que indican los futuros. Así, la inflación cerraría 2026 en torno a 3,8%.

Chile: Tendencia inflacionaria



Fuente: INE, BICE.

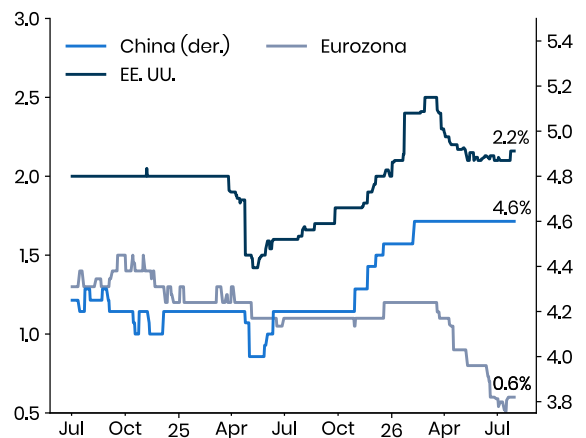
*IPC sin volátiles en variación mensual desestacionalizada, anualizada (promedio móvil de 3 meses).

INTERNACIONAL: Crecimiento moderado y señales mixtas

Resumen último mes

En EE. UU., el crecimiento económico pierde algo de fuerza durante el segundo trimestre, anotando un avance de 1,5%. Mientras, la inflación de junio sorprendió a la baja, aunque continúa por encima de la meta de la Reserva Federal, manteniendo la incertidumbre respecto a la trayectoria futura de las tasas de interés. Por su parte, China registra la mayor inflación de productores en casi cuatro años, impulsada por tecnología y exportaciones, aunque la demanda interna sigue débil. Finalmente, en la Eurozona, los indicadores más recientes sugieren que el crecimiento continúa siendo moderado.

Consenso Crecimiento PIB 2026 (%)



Fuente: Bloomberg, BICE.

Perspectivas para Bancos Centrales

BCCh: Reaviva cautela ante alza en incertidumbre

El Banco Central de Chile sostuvo su Reunión de Política Monetaria de julio, donde el Consejo decidió de manera unánime mantener la tasa de política monetaria en 4,5%, en línea con lo anticipado por el mercado.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
27-07-2026	Decisión TPM	4,5%	4,5%	4,5%
08-09-2026	Decisión TPM	-	4,5%	4,5%

Fuente: Banco Central de Chile, BICE Inversiones.

En actividad local, destacan que el deterioro ha sido mayor al previsto, en parte debido al bajo desempeño de sectores vinculados a la inversión. Con todo, se mantiene una perspectiva favorable en esta materia para el corto y mediano plazo. En lo que respecta al consumo, los indicadores muestran un menor dinamismo, explicado por un deterioro del mercado laboral.

En inflación, la sorpresa al alza del registro de junio se vio explicada por un aumento de la inflación subyacente mayor a lo esperado. Pese a ello, se reafirma que el traspaso del shock del precio de los combustibles sigue siendo coherente con los promedios históricos, pero se enfatiza en que el escenario sigue sujeto a un alto nivel de incertidumbre, reabriéndose la necesidad de evaluar escenarios alternativos. Con todo, en el caso chileno las expectativas de inflación permanecen ancladas.

En esta línea, estimamos que la TPM se mantendría en pausa durante las próximas reuniones. Nuestro escenario contempla un recorte de 25 punto base a finales de año en la medida que el precio del petróleo siga lo que indican los futuros durante el segundo semestre, de manera que se consolide la moderación de las presiones inflacionarias.

Perspectivas para Bancos Centrales

Fed EE. UU.: Pausa con votos disidentes

La Fed mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios en su reunión de julio, por quinta vez consecutiva, en la segunda cita presidida por Kevin Warsh. A diferencia de junio, la decisión no fue unánime: tres miembros disintieron, votando por un alza de 25 pb, lo que confirma el sesgo restrictivo que las proyecciones de junio ya insinuaban.

El comunicado mantuvo el formato breve y sin orientación explícita sobre los próximos movimientos, en línea con el nuevo esquema de comunicación impulsado por Warsh. La reunión llegó con un grado inusual de incertidumbre: el mercado asignaba cerca de un tercio de probabilidad a un alza sorpresiva, reflejo de la renuencia del nuevo presidente a entregar señales anticipadas. La reacción posterior fue negativa, con caídas en las principales bolsas y un aumento en las tasas largas, consistente con una lectura restrictiva del mensaje. La atención se traslada ahora al simposio de Jackson Hole a fines de agosto y a la reunión de septiembre, que incluirá un nuevo cuadro de proyecciones, donde se evaluará si la evolución de la inflación inclina al comité hacia el alza que una parte de sus miembros ya reclama.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
29-07-2026	Decisión TPM	3,75%	3,75%	3,75%
16-09-2026	Decisión TPM	-	3,75%	3,75%

Valor esperado corresponde a consenso de Bloomberg.
Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

BCE: Mantención de tasas con shock de energía vigente

El BCE mantuvo sus tasas de referencia sin cambios, tras el alza de 25 pb anterior. La decisión fue unánime, aunque Lagarde reconoció que algunos consejeros plantearon discutir un alza adicional. El comunicado subrayó que el impacto inflacionario del shock energético aún no se despliega por

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
23-07-2026	Decisión TPM	2,4%	2,4%	2,4%
10-09-2026	Decisión TPM	-	2,4%	2,4%

Valor esperado corresponde a consenso de Bloomberg.
Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

completo, y que se monitorea los potenciales efectos de segunda vuelta. En el plano macro, la inflación de julio se ubicó en 2,9%, desde el 3,2% de junio, con la subyacente en 2,5% y los servicios en 3,3%. En actividad, el PIB del segundo trimestre registró una expansión de 0,4% t/t, por sobre lo esperado y tras un primer trimestre estancado, lo que sugiere una economía más resiliente al shock energético de lo anticipado. Ante la tensión entre presiones de precios y un crecimiento que recién recupera tracción, el Consejo reiteró su enfoque de decisión reunión a reunión, sin comprometerse a una trayectoria. La atención se traslada ahora a la cita del 10 de septiembre, que incluirá proyecciones actualizadas y donde se evaluará si la evolución de la inflación obliga a un segundo movimiento al alza.

MERCADOS

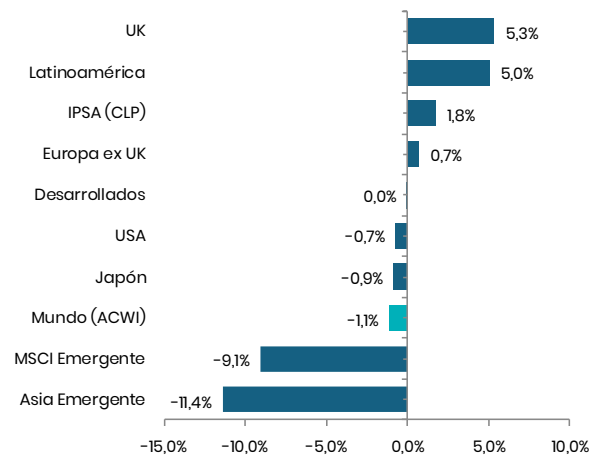
RENTA VARIABLE: Medio Oriente e IA mueven a las bolsas en julio

Resumen último mes

Las bolsas globales cerraron julio con alta volatilidad: el conflicto en Medio Oriente impulsó el petróleo y las tasas, presionando a los activos de riesgo, aunque la moderación posterior del crudo y resultados corporativos favorables permitieron recuperar parte de las caídas.

En EE. UU., tecnología y semiconductores lideraron los movimientos: las utilidades respaldaron al mercado, pero las exigentes valorizaciones y las dudas sobre el retorno del elevado capex en IA provocaron ventas y rotación hacia sectores tradicionales. Por otro lado, Asia cerró el período con caídas, afectada por la debilidad del sector tecnológico y una mayor cautela ante las valorizaciones y la inversión en IA. En contraste, Latinoamérica registró alzas, apoyada por el desempeño de las materias primas y una mayor demanda por activos regionales. Chile también mostró avances.

Principales bolsas accionarias del mundo (USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

Datos al 30-07-2026

RENTA FIJA Y MONEDAS: Tasas suben fuerte en julio

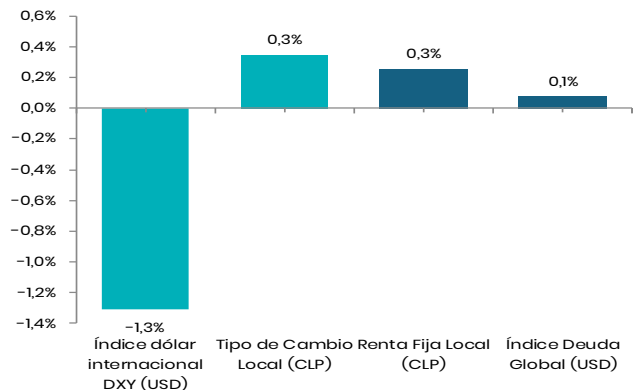
Resumen último mes

La renta fija de EE.UU. retrocedió por el alza del petróleo, los temores inflacionarios y una Fed más restrictiva. La tasa del Tesoro a 10 años superó 4,7%, mientras que la tasa a 30 años llegó a su máximo en cerca de 20 años. En crédito, las mayores tasas generaron retornos negativos en grado de inversión y high yield, aunque los spreads permanecieron contenidos.

El dólar tuvo un desempeño mixto y el DXY terminó presionado por dudas sobre la trayectoria de la Fed. En Chile, el peso se depreció, aunque en menor magnitud que meses anteriores.

Por otro lado, el BCCh mantuvo la TPM en 4,5%. La curva en pesos mostró alzas generalizadas por mayores presiones inflacionarias, mientras que la curva en UF registró caídas mayoritariamente.

Movimiento de monedas e índices de renta fija



Fuente: Bloomberg, LVA Índices, BICE Inversiones

*Renta Fija Local corresponde al promedio de fondos de la industria chilena, en pesos y UF, con inversiones en plazos superiores a 365.

*Índice de Deuda Global, corresponde al índice Bloomberg Global Aggregate Total Return.

Datos al 30-07-2026

Panorama Activos Locales

RV LOCAL: Recomendamos una gestión activa

RENTA VARIABLE LOCAL:

Mantenemos una visión favorable para la bolsa local, respaldada por estimaciones de utilidades que han sido revisadas al alza durante el año y múltiplos de valorización que continúan situándose en niveles convenientes en comparación con sus promedios históricos. A nivel sectorial, identificamos oportunidades especialmente en aquellas industrias que han mostrado un desempeño rezagado durante el último tiempo, como consumo y transporte, y que podrían beneficiarse de una recuperación de las expectativas. Adicionalmente, estimamos que la eventual aprobación del plan de reconstrucción aún no estaría plenamente incorporada en los precios de los activos, lo que podría actuar como un catalizador adicional para el mercado accionario local.

“Para exponernos al mercado local, lo hacemos a través del Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/CLX IPSA”.

Riesgos a considerar:

- Deterioro adicional en el panorama internacional por conflicto en Medio Oriente o guerra comercial.
- Contexto político: Dificultad para lograr consensos políticos en los aspectos clave que permitan impulsar la inversión.

RF LOCAL: Vuelven las presiones inflacionarias

“Para la renta fija nacional tenemos exposición a través del Fondo Mutuo Security Gold y Fondo Mutuo Security Corporativo”.

Riesgos a considerar:

- La inflación podría mantener una mayor persistencia dificultando que el Banco Central baje su tasa de política monetaria.
- Dificultad en negociaciones parlamentarias frente a acuerdos sobre esquema tributario, entre otros, dada la nueva configuración en el Congreso.

RENTA FIJA LOCAL:

Las nuevas tensiones en Medio Oriente impulsaron el precio del petróleo durante el mes y presionaron las expectativas de inflación. En este contexto, consideramos prudente mantener una exposición neutral entre deuda en pesos y UF respecto del portafolio de referencia. Asimismo, ante la tendencia alcista de las tasas internacionales, recomendamos una duración neutral frente al base de cada cartera. No obstante, seguimos identificando valor en el tramo de tres a cinco años de la curva, con preferencia por bonos corporativos.

Panorama Activos Internacionales

RV INTERNACIONAL: Diversificación con Latam y Asia

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL:

El mes estuvo marcado por una mayor volatilidad, asociada tanto al conflicto en Medio Oriente como a los cuestionamientos sobre las elevadas inversiones en desarrollos de inteligencia artificial. En este contexto, Asia registró mayores presiones, mientras Latinoamérica mostró un mejor desempeño.

Si bien creemos que esta tecnología es una tendencia estructural con capacidad real de impulsar la productividad, su valorización presenta desafíos y podría generar correcciones. Por ello, consideramos prudente mantener exposición tanto a Asia como a Latinoamérica, región que aporta diversificación y un potencial de crecimiento favorable dentro de los mercados emergentes.

“La exposición a la renta variable Internacional en nuestros portafolios es a través del Fondo Mutuo Security Global, Fondo Mutuo Security Latam Y Fondo Mutuo Security Emerging Markets”.

Riesgos a considerar:

- Intensificación en tensiones geopolíticas, en particular conflicto en M. Oriente.
- Aumento de tensiones comerciales entre China y EE.UU.
- Impacto de políticas fiscales en EE.UU.
- Aumento presiones inflacionarias que obliga a bancos centrales a ser más agresivos.

RF INTERNACIONAL: Selectividad sigue siendo clave

“La exposición a la renta fija internacional se implementa a través del Fondo Mutuo Security Deuda Internacional”.

Riesgos a considerar:

- Shock al precio del petróleo como consecuencia de conflicto en M. Oriente puede exacerbar presiones inflacionarias.
- Deterioro del mercado laboral con efectos negativos sobre el consumo podría afectar decisión de la Fed.

RENTA FIJA INTERNACIONAL:

Las tasas subieron durante el mes, afectando el desempeño de la categoría. El alza del petróleo elevó las expectativas de inflación de corto plazo, mientras que la decisión de la Fed generó presiones en el tramo largo de la curva, ante el riesgo de una política monetaria menos restrictiva de lo necesario, según lo estimado por el mercado. En este contexto, recomendamos una duración neutral de cuatro años respecto del portafolio base. Dentro de la categoría, vemos mayor valor en la deuda high yield estadounidense y en los bonos corporativos latinoamericanos.

Recomendación

Activos Alternativos

Fondo BICE Alternativos

Pese a un entorno marcado por menor actividad transaccional, valorizaciones exigentes e incertidumbre geopolítica, el mercado de private equity continúa mostrando fundamentos sólidos. La evidencia histórica sugiere que la generación de retornos sigue dependiendo principalmente de la capacidad de los gestores para crear valor operativo y seleccionar oportunidades diferenciadas, más que de factores de mercado de corto plazo. En este contexto, fondos diversificados como BICE Alternativos, que invierte junto a SteopStone con acceso a más de 240 gestores y 645 inversiones subyacentes a nivel global, se posicionan para capturar oportunidades a través de distintas estrategias, geografías y ciclos de mercado. La actual dispersión entre gestores refuerza la importancia de la selección y diversificación como motores clave de retornos en private markets.

CONSIDERACIONES

- **Premio por iliquidez:** Al ser activos con menor liquidez que los activos tradicionales, estos entregan un premio (mayores retornos) producto de esto.
- **Manejo activo:** A diferencia de la inversión en Mercados de Capitales, los gestores de Alternativos se involucran activamente en las inversiones que ejecutan.
- **Descorrelación:** Pueden comportarse de manera distinta a los activos tradicionales, optimizando el efecto de diversificación de la cartera.

ESTRATEGIAS RECOMENDADAS DENTRO DE PORTAFOLIOS

Estrategia	Detalle	Fondo BICE	Perfiles en los que se recomienda
 Private Equity	Participación accionaria en empresas que no transan en mercados públicos (acciones) buscando una gestión activa	BICE Alternativos FI.	Conservador, Moderado y Agresivo
 Deuda Privada	Préstamos directos a empresa en instrumentos que no transan en mercados públicos (bonos)	BICE Deuda Privada FI./BICE Private Debt FI.	Conservador, Moderado y Agresivo
 Real Assets	Inversión en activos inmobiliarios, infraestructura y recursos naturales	BICE Rentas Inmob. Global FI.	Balanceado

Productos Recomendados

Revisa la recomendación que tenemos según tu perfil de inversionista, considerando un horizonte de inversión de al menos 12 meses.

FONDO MUTUO BALANCEADO

¿Para quién es?

- Clientes que prefieren una alternativa de inversión donde se delega la toma de decisiones y gestión en expertos.
- Buscan un crecimiento de su inversión sostenible en el tiempo.



Portafolio Agresivo

Prefieres asumir más riesgos para lograr mayores ganancias. Buscas más rentabilidad, asumiendo los riesgos que esto conlleva.

Fondo Mutuo Security Agresivo Estratégico

Excelente alternativa para aquellos clientes con alta tolerancia al riesgo, lo que les permite obtener un atractivo retorno en el largo plazo. El fondo invierte en un portafolio diversificado, mayoritariamente con posiciones en renta variable y con una baja exposición a renta fija.



Portafolio Balanceado

Prefieres mantener un equilibrio entre rentabilidad y seguridad, asumes riesgos moderados para aumentar tus ganancias.

Fondo Mutuo Security Balanceado Estratégico

Excelente alternativa para aquellos clientes que tienen mayor tolerancia al riesgo, lo que les permite buscar retornos mayores. Este fondo busca balancear la toma de riesgo y la obtención de retornos vía un portafolio diversificado de instrumentos de deuda nacionales y extranjeros incorporando exposiciones balanceadas entre renta variable y fija.



Portafolio Conservador

Te importa la seguridad y prefieres una rentabilidad estable, sin exponerte demasiado a variaciones en el tiempo.

Fondo Mutuo Security Conservador Estratégico

Excelente alternativa para aquellos clientes que están buscando mejorar el retorno frente al desempeño de carteras 100% renta fija, pero manteniendo un perfil de riesgo conservador. Este fondo invierte en un portafolio diversificado de instrumentos de deuda nacionales y extranjeros incorporando una baja exposición a renta variable.

Productos Recomendados

Revisa la recomendación que tenemos según tu perfil de inversionista, considerando un horizonte de inversión de al menos 12 meses.

Portafolio de Fondos

¿Para quién es?

- Quiere sentirse partícipe en la estrategia o decisiones de inversión.
- Tiene tiempo y ganas de estar involucrado
- Busca un mayor control sobre su cartera, participando activamente en la asignación de activos.



Portafolio Agresivo

RENTA VARIABLE	73,0%
RVI FM Security Global	55,5%
RVI FM Security Latam	2,5%
RVI FM Security Emerging Market	2,5%
RVL FM Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	12,5%
RENTA FIJA	17,0%
RFI FM Security Deuda Internacional	5,0%
FM Security Corporativo/ FI. Security	
RFL Renta Dinámica**	9,5%
RFL FM Security First	2,5%
ALTERNATIVOS	10,0%
ALT BICE Alternativos FI.	7,0%
ALT BICE Private Credit FI./BICE Deuda Privada FI.*	3,0%

Perfil Agresivo: Prefieres asumir más riesgos para lograr mayores ganancias. Buscas más rentabilidad, asumiendo los riesgos que esto conlleva.



Portafolio Balanceado

RENTA VARIABLE	51,0%
RVI FM Security Global	33,5%
RVI FM Security Latam	2,5%
RVI FM Security Emerging Market	2,5%
RVL FM Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	12,5%
RENTA FIJA	39,0%
RFI FM Security Deuda Internacional	5,0%
FM Security Corporativo/ FI. Security	
RFL Renta Dinámica**	31,5%
RFL FM Security First	2,5%
ALTERNATIVOS	10,0%
ALT BICE Alternativos FI.	4,0%
ALT BICE Private Credit FI./BICE Deuda Privada FI.*	4,0%
ALT BICE Rentas Inmobiliarias Global FI.	2,0%

Perfil Moderado: Prefieres mantener un equilibrio entre rentabilidad y seguridad, asumes riesgos moderados para aumentar tus ganancias.



Portafolio Conservador

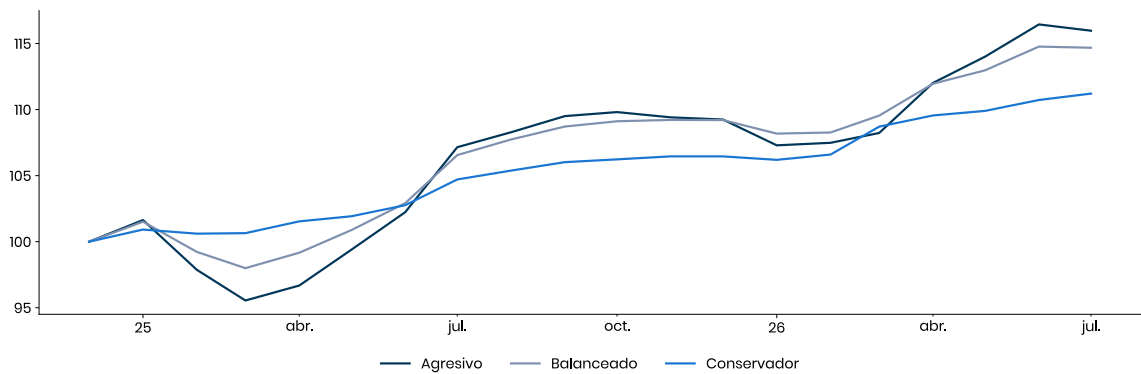
RENTA VARIABLE	15,0%
RVI FM Security Global	10,0%
RVL FM Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	5,0%
RENTA FIJA	75,0%
RFI FM Security Deuda Internacional	2,5%
RFL FM Security Gold	70,0%
RFL FM Security First	2,5%
ALTERNATIVOS	10,0%
ALT BICE Alternativos FI.	3,0%
ALT BICE Private Credit FI./BICE Deuda	7,0%

Perfil Conservador: Te importa la seguridad y prefieres una rentabilidad estable, sin exponerte demasiado a variaciones en el tiempo.

- *BICE Private Debt FI./BICE Deuda Privada FI.: Para clientes que buscan una distribución periódica de flujos, recomendamos invertir en el FI BICE Deuda Privada. Para clientes que buscan acumulación, recomendamos invertir en el FI BICE Private Credit.

Evolución histórica de los portafolios

MOVIMIENTO DE LOS PORTAFOLIOS POR PERFIL



RENTABILIDADES HISTÓRICAS

	Julio	Año a la fecha	2025	1 año
Conservador	0.44%	4.46%	6.46%	6.21%
Balanceado	-0.08%	5.01%	9.21%	7.63%
Agresivo	-0.41%	6.15%	9.25%	8.23%

MÉTRICAS HISTÓRICAS DE RETORNO Y RIESGO

	Retorno promedio mensual (a)	Volatilidad (a)	Retorno del mejor mes del período	Retorno del peor mes del período	Nº de meses con retornos positivos	Nº de meses con retornos negativos
Conservador	6.75%	210%	1.98%	-0.31%	16	3
Balanceado	8.78%	4.65%	3.54%	-2.25%	14	5
Agresivo	9.64%	7.16%	4.81%	-3.71%	13	6

(a) anualizado
Período de Tiempo: 01-01-2025 al 30-06-2026.
Para el cálculo de los portafolios se utilizan series clásicas o liquidez para los fondos recomendados.

Proyecciones Principales Variables

PROYECCIONES ECONÓMICAS									
Actividad Local	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
PIB	0.6%	-6.1%	11.3%	2.2%	0.5%	2.6%	2.3%	1.3%	3.0%
Precios									
Inflación IPC (YoY)	2.6%	3.0%	3.0%	7.2%	12.8%	4.5%	3.5%	3.8%	3.0%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	682	770	735	850	892	982	910	880	850
Tasas de Interés									
Tasa de Política Monetaria (fdp)	2.75%	1.75%	0.50%	4.00%	11.25%	5.00%	4.50%	4.25%	4.25%
BTU-10 (fdp)	1.54%	0.32%	-0.20%	2.25%	1.70%	2.36%	2.33%	2.30%	2.30%
BTP-10 (fdp)	4.23%	3.14%	2.65%	5.48%	5.30%	5.70%	5.42%	5.40%	5.40%
Mercado Laboral									
Tasa de Desempleo (Prom)	7.0%	7.0%	10.8%	9.0%	8.7%	8.5%	8.5%	8.7%	8.5%
Indicadores Internacionales									
Crecimiento Global (PPP)	2.9%	-2.7%	6.6%	3.6%	3.3%	3.2%	2.9%	3.0%	3.0%
Tasa Reserva Federal de EE.UU. (fdp)	1.75%	0.25%	0.25%	4.50%	5.50%	4.50%	3.75%	3.75%	3.50%
Treasury-10 (fdp)	1.9%	0.9%	1.5%	3.6%	4.0%	4.4%	4.2%	4.4%	4.4%
Cobre (US\$/lb) (fdp)	272	280	423	380	381	405	568	580	580
Petróleo (US\$/barril) (fdp)	60	47	72	77	72	70	57	70	70

Glosario

EN EL SIGUIENTE LISTADO ENCONTRARÁS CONCEPTOS Y SIGLAS CLAVE QUE FACILITARÁN LA LECTURA DE NUESTROS INFORMES MENSUALES, PARA QUE COMPRENDAS DE MEJOR MANERA LOS PRINCIPALES HECHOS DE LOS MERCADOS Y NUESTRA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN.

IPC: Índice de Precios al Consumidor, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.

PIB: Producto Interno Bruto, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un periodo determinado de tiempo.

Imacec: Indicador Mensual de Actividad Económica, el cual corresponde a una estimación que resume la actividad de distintos sectores económicos en un determinado mes.

TPM: Tasa de Política Monetaria, la cual es modificada por los Bancos Centrales para lograr el objetivo de inflación previamente definido.

IPoM: Informe de Política Monetaria, es un informe que publica el Banco Central de Chile de forma trimestral, el cual contiene diferentes análisis de la economía.

BCCh: Banco Central de Chile, autoridad monetaria que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés de Chile.

BCE: Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.

BoJ: Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.

Fed: Sistema de la Reserva Federal, el banco central de EE.UU. Conjunto de órganos encargados de salvaguardar el poder adquisitivo de su moneda, preservar el pleno empleo y valer por la estabilidad de su sistema bancario. Su principal herramienta es la tasa de interés objetivo.

PMI: Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.

FMI: Fondo Monetario Internacional, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional; facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional; fomentar la estabilidad cambiaria; contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.

High Yield: Alto rendimiento, es la deuda corporativa (bonos) cuya calificación es inferior a BBB.

Investment Grade: Grado de inversión, es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.

Treasury (Bonos del Tesoro): Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills, los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes y, por último, los de mayor plazo (más de 10 años) son denominados Treasury Bonds.

WTI: West Texas Intermediate o Texas Light Sweet, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (Estados Unidos). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.

BRENT: Petróleo Brent, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de Inversiones Security. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo relacionados con las empresas o el mercado que en él se mencionan. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas en base a información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles, pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso. Banco BICE y/o cualquiera sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos. Inversiones Security puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones incluidas en los portafolios recomendados para posiciones de trading. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe no se encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Comisión para el Mercado Financiero de nuestro país y no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional. En consecuencia, es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Inversiones Security. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de Inversiones Security. Las personas que efectúan recomendaciones en este informe podrían mantener para sí los mismos instrumentos financieros sobre los cuales versa la recomendación. Con el objeto de prevenir Conflictos de Interés entre Inversiones Security o sus colaboradores y los emisores recomendados por este informe, se deja constancia que las transacciones bursátiles que realicen los colaboradores de BICECORP S.A. y de sus filiales, se encuentran reguladas por el “Manual para transacciones de acciones y otros valores de BICECORP S.A. y sus Filiales.

