



Informe Mensual Estrategia de Inversión

JULIO 2026

INVERSIONES

security

de  **BICE**

Estrategia de Inversión

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS Y RECOMENDACIONES DE MEDIANO PLAZO

Últimos eventos en los mercados

Junio continuó marcado por el conflicto entre EE.UU. e Irán y su posterior alto al fuego. Los mercados iniciaron el mes con elevada volatilidad, impulsada por el cierre del estrecho de Ormuz, lo que llevó el precio del petróleo a niveles por sobre los USD \$90 por barril y afectó negativamente a los activos de riesgo. La firma de un acuerdo de paz el 15 de junio y un memorando nuclear el 19 de junio en Suiza gatillaron un fuerte repunte en las bolsas y una caída del crudo, con el Brent descendiendo desde USD \$99 a cerca de USD \$71. Sin embargo, continúa la incertidumbre relacionada al conflicto, luego que EE.UU. anunciara que Irán habría incumplido en el cese al fuego.

En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en 3,50%–3,75%, señalando futuras alzas, lo que continuó presionando al alza a las tasas de interés de los bonos del Tesoro.

¿Cuál es nuestra recomendación?

Recomendamos mantener el riesgo en los portafolios, privilegiando una mayor asignación a renta variable internacional por sobre el nivel base definido para cada perfil. Persisten avances hacia la normalización del tránsito en el estrecho de Ormuz, mientras se mantiene la solidez de los fundamentos de los mercados accionarios, especialmente en lo relativo a las expectativas de crecimiento de utilidades.

En este contexto, favorecemos la renta variable de mercados emergentes, tanto en Asia como en Latinoamérica, cuya mayor exposición es financiada mediante una reducción en posiciones de renta fija, a nivel local e internacional. Dentro de esta última, priorizamos el crédito corporativo, destacando particularmente la deuda corporativa latinoamericana. En el ámbito local, la exposición a instrumentos en pesos y en UF recomendada previamente ha sido ajustada al interior de los fondos sugeridos, reduciendo la participación en deuda en pesos, en línea con el ajuste de precios observado en el mercado durante junio.

POSICIONAMIENTO POR CLASE DE ACTIVO

		Subponderar		Neutral		Sobreponderar	
		--	-	=	+	++	
Renta Variable					●		
	Renta Variable Internacional				●		
	Renta Variable Nacional				●		
Renta Fija			●				
	Renta Fija Internacional		●				
	Renta Fija Nacional		●				
Activos Alternativos				●			

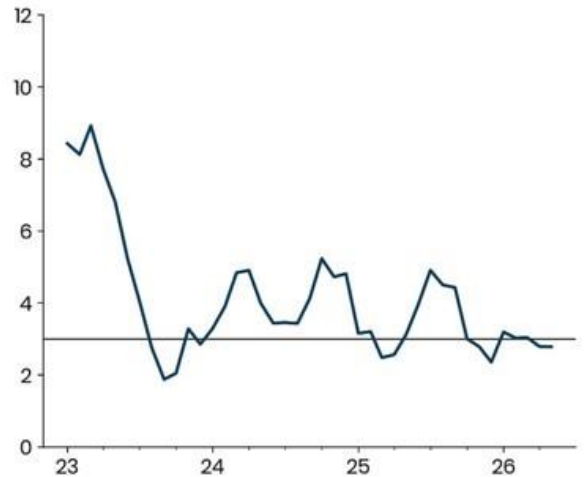
Escenario económico

LOCAL: Se extiende debilidad de actividad económica

Resumen último mes

La economía local sigue mostrando señales de debilidad, siendo la inversión el elemento que podría dar impulso en el mediano plazo ante un consumo privado que perdería algo de dinamismo. En inflación, el IPC de mayo sorprendió a la baja con una variación mensual de 0,2%, mientras proyectamos un retroceso de 0,3% para junio y un aumento de 0,2% durante julio. Hacia el cierre del año, proyectamos que las presiones inflacionarias se seguirían moderando en línea con un escenario donde el petróleo converge hacia el precio que indican los futuros. Así, estimamos que la inflación cerraría 2026 en torno a 3,8%, lo que dejaría espacio para implementar un recorte de TPM.

Chile: Tendencia inflacionaria



Fuente: INE, BICE.

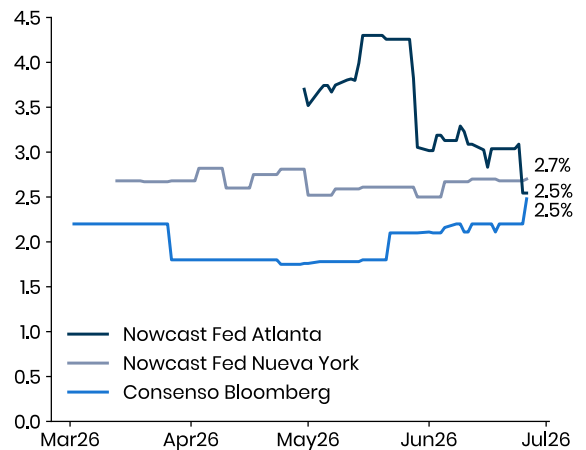
*IPC sin volátiles en variación mensual desestacionalizada, anualizada (promedio móvil de 3 meses).

INTERNACIONAL: Alerta ante presiones inflacionarias

Resumen último mes

En EE. UU., la actividad económica continuó mostrando resiliencia, respaldada por un mercado laboral sólido y buen desempeño de los indicadores PMI. Sin embargo, la inflación sigue ubicándose en niveles elevados, con un PCE superior al 4% anual e inflación subyacente que volvió a acelerarse. En China, el dinamismo de las exportaciones continuó compensando la debilidad de la demanda interna. Por su parte, la Eurozona mantuvo un crecimiento acotado, con indicadores de actividad que permanecen débiles, en un contexto donde las presiones inflacionarias muestran una moderación gradual.

EE. UU: Proyecciones PIB 2T2026 (t/t, SAAR, %)



Fuente: Reserva Federal de Atlanta, FRBNY, Bloomberg, BICE.

Perspectivas para Bancos Centrales

BCCh: Se mantienen señales de cautela

El Consejo del Banco Central de Chile decidió de forma unánime mantener su tasa de política monetaria en 4,5% en su reunión de abril. Lo anterior estuvo en línea con el consenso, que anticipaba una postura de cautela ante el actual escenario de alta incertidumbre.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
16-06-2026	Decisión TPM	4,5%	4,5%	4,5%
27-07-2026	Decisión TPM	-	4,5%	4,5%

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

En el comunicado las autoridades enfatizaron que el escenario internacional esta siendo más adverso que el previsto en el IPoM de marzo, con alta incertidumbre, lo que justificó un tono más cauto de parte del Consejo. En este contexto, esto implica una mayor cautela para las próximas lecturas de inflación, donde las cifras de inflación de abril y mayo serán claves para la decisión de política monetaria de junio y el nuevo escenario a presentar en el IPoM de dicho mes.

En actividad destacaron la contracción de la economía en los primeros meses del año, atribuida principalmente a factores de oferta, aunque con señales de desaceleración de la demanda interna. Esto podría moderar parcialmente los riesgos inflacionarios, pero estará sujeto a la dinámica que muestre la inversión en los próximos trimestres.

A nuestro juicio, la decisión refleja un balance de riesgos que sigue justificando cautela. Las recientes sorpresas inflacionarias y la sensibilidad de precios internos a combustibles y tipo de cambio mantienen acotado el espacio para recortes. Si bien los escenarios más extremos del conflicto en Medio Oriente han perdido fuerza y los futuros del petróleo apuntan a menores precios hacia fin de año, la incertidumbre externa sigue elevada ante la falta de una resolución definitiva, lo que sigue condicionando la postura del Banco Central. En contraste, la debilidad de la actividad local parece estar pesando menos en la decisión.

En esta línea, estimamos que la TPM se mantendría en pausa durante las próximas reuniones. Nuevos recortes dependerán de que se consolide una moderación de las presiones inflacionarias y de que las expectativas permanezcan ancladas en el horizonte de política monetaria y para esto es clave que la propagación del shock hacia otros precios sea muy contenida.

Perspectivas para Bancos Centrales

Fed EE. UU.: Warsh estrena un tono más duro

La Fed mantuvo la tasa de política monetaria en 3,5%-3,75% en su reunión de junio, por cuarta vez consecutiva y con voto unánime, en la primera cita presidida por Kevin Warsh. El comunicado fue notoriamente más breve y eliminó el sesgo hacia recortes, confirmando el giro restrictivo que ya anticipaban las minutas de abril.

El nuevo cuadro de proyecciones reforzó ese mensaje, con cerca de la mitad del comité proyectando al menos un alza este año, y los recortes se desplazaron hacia 2027-2028.

En este contexto, el mercado pasó a descontar un alza de en octubre, sin movimientos adicionales hasta 2027. El telón de fondo sigue siendo la inflación asociada al shock energético y la resiliencia de la economía, implicando una presión de precios que mantiene a la Fed cautelosa, atenta a si el repunte resulta transitorio. La atención se traslada ahora a la reunión del 28-29 de julio, donde se evaluará si los datos de inflación y empleo empujan al comité a ejecutar el alza que las proyecciones ya insinúan.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
17-06-2026	Decisión TPM	3,75%	3,75%	3,75%
29-07-2026	Decisión TPM	-	3,75%	3,75%

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

BCE: Primera alza en tres años ante inflación persistente

El BCE subió sus tasas de referencia en 25 pb en la reunión de junio, su primera alza en casi tres años. Lagarde fue enfática en que no se trataba de un movimiento "preventivo" ni del inicio de un ciclo, sino de un giro genuino de política ante una inflación persistentemente elevada por el shock energético.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
11-06-2026	Decisión TPM	2,4%	2,4%	2,15%
23-07-2026	Decisión TPM	-	2,4%	2,4%

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

El trasfondo macro es desafiante. La inflación de mayo subió a 3,2%, su mayor nivel desde 2023, con la subyacente en 2,5% y los servicios en 3,5%, señal de que el shock podría estar traspasándose más allá de la energía y eleva el riesgo de efectos de segunda ronda. En paralelo, el BCE recortó el crecimiento proyectado a 0,8% en 2026. Hacia adelante, el mercado descuenta al menos un alza adicional este año, aunque el Consejo evitó comprometerse a una trayectoria. El desenlace dependerá de la duración del shock energético y de la magnitud de sus efectos indirectos, en un escenario donde el cese al fuego en Medio Oriente sigue siendo frágil.

MERCADOS

RENTA VARIABLE: Alto al fuego impulsa leve repunte

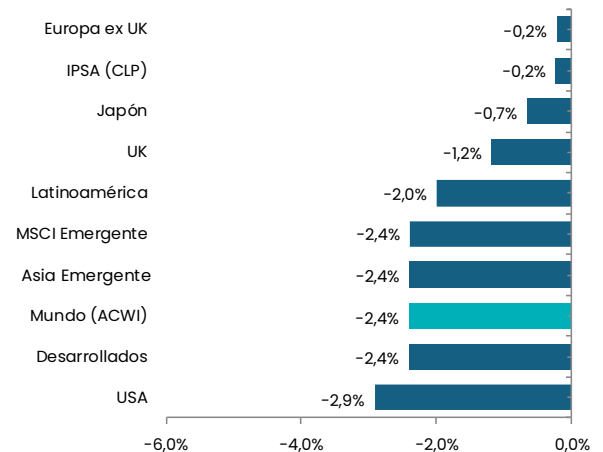
Resumen último mes

Bolsas globales finalizaron el mes con retrocesos, con un comienzo de mes muy negativo, aunque se logró revertir parte de las caídas luego del anuncio de acuerdo entre EE.UU. e Irán de un cese al fuego y eventual acuerdo de paz.

De esta forma, dentro de los mercados desarrollados, EE.UU. lideró las caídas, mientras que en mercados emergentes lo hicieron los mercados asiáticos, en ambos casos siendo el sector de tecnología el que explicó en gran parte este comportamiento.

Finalmente, la bolsa local cerró sin grandes cambios, destacando frente a sus pares de la región que finalizaron con menores retornos.

Principales bolsas accionarias del mundo (USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

Datos al 26-06-2026

RENTA FIJA Y MONEDAS: Fed presiona al alza a tasas y dólar

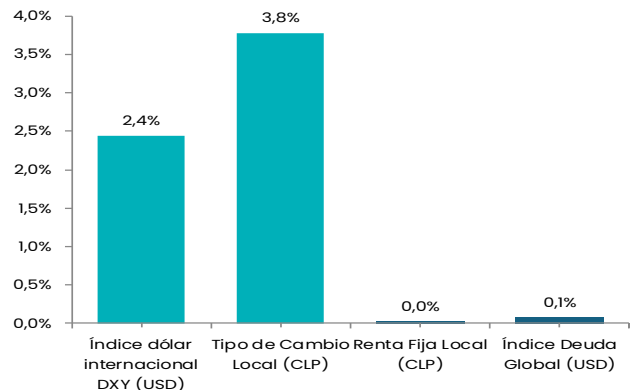
Resumen último mes

A nivel internacional, la renta fija estadounidense mostró un desempeño positivo en junio, tras un inicio presionado por el alza del petróleo y temores inflacionarios. El alto al fuego en Medio Oriente impulsó una baja en tasas, aunque el sesgo restrictivo de la Fed limitó el movimiento, con la tasa a 10 años en torno a 4,4%.

En crédito, destacó la alta emisión en grado de inversión, mientras high yield se debilitó con ampliación de spreads. En emergentes, el dinamismo en emisiones se mantuvo, pero acotado por tasas globales más altas.

El dólar se fortaleció de forma generalizada. A nivel local, el peso chileno mostró volatilidad y cerró con una depreciación importante. Finalmente, la curva de tasas locales en pesos se empinó, con menores expectativas inflacionarias en el corto plazo y leves presiones al alza en los tramos largos en los papeles en UF.

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 26-06-2026

Panorama Activos Locales

RV LOCAL: Recomendamos una gestión activa

RENTA VARIABLE LOCAL:

Creemos que la bolsa local continúa mostrando valor, considerando el buen crecimiento de utilidades esperado para el año y valorizaciones descontadas frente a su promedio de los últimos 10 años, entre otros.

En cuanto a sectores, continuamos subiendo exposición a empresas de consumo, ante una expectativa de mejora en la actividad hacia la segunda mitad del año, balanceado con el sector de materias primas y transporte.

“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: Retroceso en la inflación esperada por el mercado

“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:

La caída de las expectativas de inflación durante el mes estuvo en línea con la postura que habíamos adoptado a principios junio, cuando anticipábamos un descenso hacia niveles algo por debajo de la meta de las compensaciones inflacionarias. En el período, estas retrocedieron cerca de 60 pb en los tramos más cortos, de modo que el atractivo de esta visión comienza a perder fuerza. Este ajuste en las expectativas para este mes se ha reflejado en la gestión activa de los fondos de renta fija, los que han disminuido levemente la ponderación en instrumentos en pesos a favor de los instrumentos en UF.

Panorama

Activos Internacionales

RV INTERNACIONAL: Favorecemos bolsas emergentes

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL:

Las caídas del mes respondieron más a una recalibración de valorizaciones exigentes que a un deterioro de fundamentos: las utilidades corporativas siguen sólidas y la demanda asociada a la infraestructura de inteligencia artificial se mantiene intacta. Con el reinicio de la temporada de resultados como posible catalizador, y puntos de entrada más atractivos, mantenemos un sesgo positivo hacia estos mercados. Para mercados emergentes, se tiene que la caída del petróleo alivia las presiones inflacionarias; sumado a valorizaciones que continúan entre las más atractivas y a utilidades revisadas al alza, ello refuerza nuestra visión constructiva, con el atractivo adicional de su exposición a minerales críticos dentro de un ciclo de demanda impulsado por la IA.

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

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: Destaca la deuda corporativa emergente

“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:

Mantenemos nuestra preferencia por la deuda corporativa de mercados emergentes, y dentro de ella destacamos la latinoamericana: en términos agregados, sus empresas conservan fundamentos sólidos frente a sus pares de mercados desarrollados, a lo que se suma un balance favorable entre la oferta y la demanda de bonos. En el crédito estadounidense, por su parte, el segmento de alto rendimiento (High Yield) luce más atractivo que el de grado de inversión, en línea con una perspectiva corporativa favorable. Finalmente, en cuanto a duración, seguimos recomendando mantener posiciones en plazos cercanos a los cuatro años.

Recomendación

Activos Alternativos

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	7,5%
RFL FM Security Corporativo/ FI. Security Renta Dinámica**	7,0%
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	7,5%
RFL FM Security Corporativo/ FI. Security Renta Dinámica**	29,0%
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

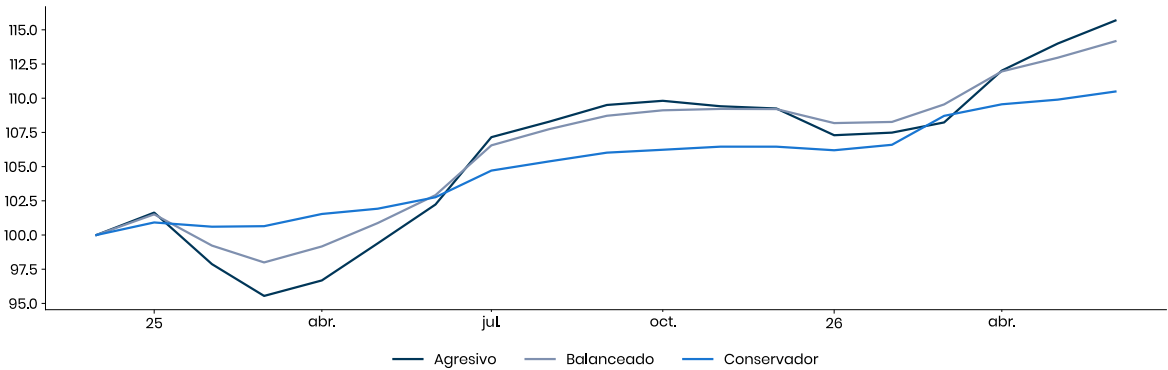
RENTA VARIABLE	15,0%
RVI FM Security Global	10,0%
RVL FM Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	5,0%
RENTA FIJA	75,0%
RFI FM Security Deuda Internacional	5,0%
RFL FM Security Gold	67,5%
RFL FM Security First	2,5%
ALTERNATIVOS	10,0%
ALT.BICE Alternativos FI.	3,0%
ALT.BICE Private Credit FI./BICE Deuda	7,0%

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. **FI. Security Renta Dinámica: para clientes que busquen una mayor tasa de interés del fondo y que tengan disposición a asumir más riesgos en sus inversiones.

Evolución histórica de los portafolios

MOVIMIENTO DE LOS PORTAFOLIOS POR PERFIL



RENTABILIDADES HISTÓRICAS

	Junio	Año a la fecha	2025	1 año
Conservador	0.54%	3.79%	6.46%	7.52%
Balanceado	1.07%	4.54%	9.21%	10.93%
Agresivo	1.48%	5.89%	9.25%	13.16%

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	6.69%	2.15%	1.98%	-0.31%	15	3
Balanceado	8.97%	4.69%	3.54%	-2.25%	14	4
Agresivo	10.00%	7.23%	4.81%	-3.71%	13	5

(a) anualizado

Período de Tiempo: 01-01-2025 al 25-06-2026.

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
PIB	0.6%	-6.1%	11.3%	2.2%	0.5%	2.6%	2.3%	2.0%
Precios								
Inflación IPC (YoY)	2.6%	3.0%	3.0%	7.2%	12.8%	4.5%	3.5%	3.8%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	682	770	735	850	892	982	910	880
Tasas de Interés								
Tasa de Política Monetaria (fdp)	2.75%	1.75%	0.50%	4.00%	11.25%	5.00%	4.50%	4.25%
BTU-10 (fdp)	1.54%	0.32%	-0.20%	2.25%	1.70%	2.36%	2.33%	2.10%
BTP-10 (fdp)	4.23%	3.14%	2.65%	5.48%	5.30%	5.70%	5.42%	5.30%
Mercado Laboral								
Tasa de Desempleo (Prom)	7.0%	7.0%	10.8%	9.0%	8.7%	8.5%	8.5%	8.4%
Indicadores Internacionales								
Crecimiento Global (PPP)	2.9%	-2.7%	6.6%	3.6%	3.3%	3.2%	2.9%	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%
Treasury-10 (fdp)	1.9%	0.9%	1.5%	3.6%	4.0%	4.4%	4.2%	4.3%
Cobre (US\$/lb) (fdp)	272	280	423	380	381	405	568	550
Petróleo (US\$/barril) (fdp)	60	47	72	77	72	70	57	75

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.

