



# Informe Mensual Estrategia de Inversión

---

JUNIO 2026

**INVERSIONES**

**security**

de **BICE**

# Estrategia de Inversión

## CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE Y RECOMENDACIONES DE MEDIANO PLAZO

### Últimos eventos en los mercados

Si bien durante mayo no se logró llegar a un acuerdo oficial para finalizar el conflicto en Medio Oriente, se mantuvo la expectativa de poder avanzar hacia uno, con negociaciones para extender el alto al fuego por 60 días, incluyendo una apertura gradual del tránsito marítimo por el estrecho de Ormuz. En este sentido, el comportamiento del precio del petróleo en el mes se mantuvo volátil, superando los USD \$100 por barril, para finalizar en torno a USD \$87 por barril. De todas formas, el nivel en el que se estabilizaría el precio del petróleo se mantiene por sobre el que se proyectaba a inicios del conflicto, lo que sigue tensionando a la inflación global. Así, se ha observado mayor cautela en la comunicación por parte de los principales Bancos Centrales del mundo, dejando la opción abierta para alzas en la tasa de política monetaria. Por otro lado, la expectativa de crecimiento en las utilidades de las empresas, principalmente de países emergentes, como de EE. UU. han continuado subiendo, lo que continúa apoyando el desempeño de las bolsas.

### ¿Cuál es nuestra recomendación?

Estamos sugiriendo aumentar el riesgo en los portafolios, a través de una mayor exposición en renta variable internacional. Las señales positivas para un término de conflicto, sumado a mejoras en expectativas de utilidades de las empresas nos lleva a recomendar subir el peso en la categoría, en la cual tenemos una visión más favorable hacia mercados emergentes, tanto en Asia como en Latinoamérica. Este aumento se financia con un menor posicionamiento en renta fija internacional, donde de todas formas consideramos el valor se encontraría en la deuda corporativa de Latinoamérica y deuda High Yield de EE.UU. Finalmente, en cuanto a la renta fija local, consideramos que se hace más atractiva la deuda en pesos, por lo que recomendamos mantener una estrategia que combine fondos con exposiciones mayoritarias a deuda en UF y en pesos, privilegiando un sesgo hacia instrumentos de mayor duración y bonos corporativos.

## POSICIONAMIENTO POR CLASE DE ACTIVO



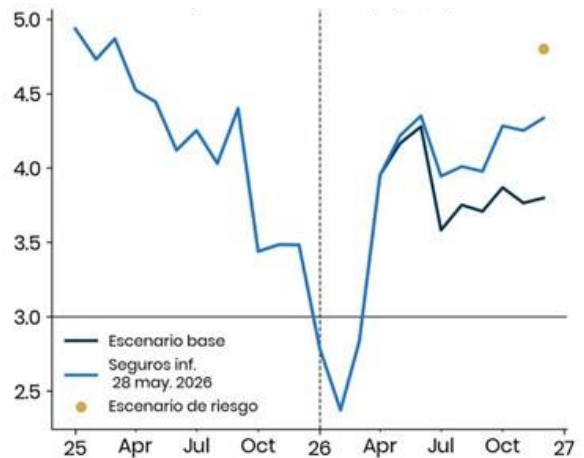
# Escenario económico

## LOCAL: Pérdida de impulso en actividad y riesgos inflacionarios

### Resumen último mes

La economía mostró un desempeño débil durante el primer trimestre con una caída de 0,5% anual. Lo anterior nos lleva a ajustar nuestra expectativa de crecimiento a 2% para el año. En inflación, el IPC de abril sorprendió a la baja, con una variación mensual de 1,3%, mientras que proyectamos un 0,4% y -0,3% para mayo y junio, respectivamente. Hacia adelante, será clave la persistencia y magnitud del traspaso inflacionario derivado de los movimientos en los precios internacionales de la energía. Bajo un escenario en que el petróleo converja hacia US\$75 por barril, estimamos que la inflación cerraría 2026 en torno a 3,8%, lo que dejaría un espacio acotado para recortes de TPM.

### Chile: Expectativas de inflación (a/a, %)



Fuente: INE, ICAP, BICE.

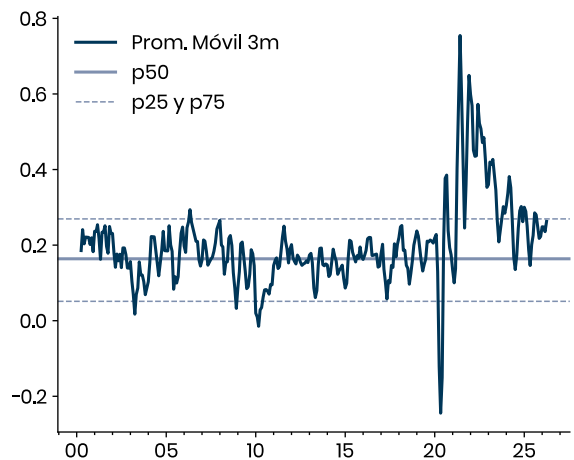
## INTERNACIONAL: Crecimiento resiliente e inflación al alza

### Resumen último mes

En EE.UU, la actividad se mantuvo resiliente con un crecimiento de 2% en el primer trimestre. Sin embargo, la inflación volvió a sorprender al alza con un 3,8% anual, impulsada principalmente por el alza en combustibles. Además, la inflación subyacente se sigue ubicando en niveles elevados en perspectiva histórica.

En China, el desempeño de las exportaciones contrastó con una demanda interna más débil. Por su parte, la Eurozona mostró un crecimiento acotado y señales de deterioro en los indicadores de actividad, mientras la inflación se mantuvo presionada por los mayores costos derivados de las tensiones geopolíticas.

### EE. UU: Inflación CPI Subyacente (m/m, %)



Fuente: Reserva Federal, BICE.

# Perspectivas para Bancos Centrales

## BCCh: Cautela ante panorama inflacionario

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
28-04-2026	Decisión TPM	4,5%	4,5%	4,5%
16-06-2026	Decisión TPM	-	4,5%	4,5%

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

Tras la Reunión de Política Monetaria de abril, las comunicaciones posteriores del Banco Central reforzaron un tono de mayor cautela respecto de la evolución inflacionaria. En particular, la minuta de la reunión reveló que, si bien la decisión de mantener la tasa de referencia en 4,5% fue unánime, algunos consejeros evaluaron la conveniencia de un aumento de 25 puntos base ante el deterioro del escenario inflacionario asociado al conflicto en Medio Oriente y al incremento de los precios internacionales de la energía. Esto sugiere una preocupación algo mayor por los riesgos al alza para la inflación.

En la misma línea, las declaraciones posteriores de la presidenta del Banco Central, destacaron la rapidez con que la inflación anual aumentó durante los últimos meses, pasando desde niveles cercanos a la meta a ubicarse en torno a 4%. Si bien parte importante de este incremento responde a factores externos y transitorios, la autoridad enfatizó la necesidad de monitorear la eventual propagación de estos shocks hacia otros componentes de precios y expectativas inflacionarias.

Por otro lado, las señales provenientes de la actividad económica mantuvieron un tono más bien moderado. Aunque el PIB del primer trimestre mostró un desempeño inferior al previsto, la evaluación del Banco Central apuntó a factores específicos de oferta en algunos sectores, sin observarse un deterioro significativo de la demanda interna. **En conjunto, estas comunicaciones sugieren que el Consejo mantiene una postura prudente y que el espacio para eventuales recortes de la TPM continúa condicionado a una convergencia más clara de la inflación hacia la meta. 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 contenida.**

# Perspectivas para Bancos Centrales

## Fed EE. UU.: Mercado sigue anticipando tasa estable a fin de año

La Fed mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en su reunión de abril, aunque con señales más claras de divergencia dentro del comité. Esto se confirmó en las minutas, que reflejan un tono más restrictivo: una mayoría estima que “algún endurecimiento” sería apropiado si la inflación se mantiene

sobre el 2%, y muchos habrían preferido eliminar señales de recortes. Asimismo, quedó en evidencia que la mayoría considera necesario mantener las tasas altas por más tiempo, ante la preocupación de que la inflación tarde más en converger, junto con un menor respaldo a recortes respecto a marzo.

En este contexto, la atención del mercado se centrará en las señales que entregue el nuevo presidente, Kevin Warsh, en la próxima reunión de junio. Por ahora, el mercado espera una mantención de la tasa durante todo el año, a diferencia de los recortes anticipados antes del conflicto, e incorpora una mayor probabilidad de alzas a partir del IT27.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
29-04-2026	Decisión TPM	3,75%	3,75%	3,75%
17-06-2026	Decisión TPM	-	3,75%	3,75%

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

## BCE: Minutas reafirman posición de cautela

El BCE mantuvo las tasas de interés en 2%, pero dejó abierta la posibilidad de futuras alzas, reafirmando una postura cautelosa frente al aumento de los riesgos inflacionarios. La reciente inflación sorprendió al alza, alcanzando 3% en abril, por encima de lo esperado, y las minutas del BCE muestran un tono

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
30-04-2026	Decisión TPM	2,15%	2,15%	2,15%
11-06-2026	Decisión TPM	-	2,15%	2,15%

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

más agresivo, con algunos miembros señalando que no se habrían opuesto a una subida de tasas ya en la última reunión, evidenciando que la decisión fue ajustada. Se advierte que el shock energético tendrá efectos inevitables y prolongados en la inflación, aunque destacan que las expectativas de inflación de largo plazo siguen ancladas. Por otra parte, se reconocen riesgos crecientes para el crecimiento.

En este escenario, el BCE se encamina a una probable alza de tasas en el 2S26, vista como un movimiento “preventivo” para reforzar su credibilidad y compromiso con el control de la inflación.

# MERCADOS

## RENTA VARIABLE: Resultados robustos sostienen retornos récord

### Resumen último mes

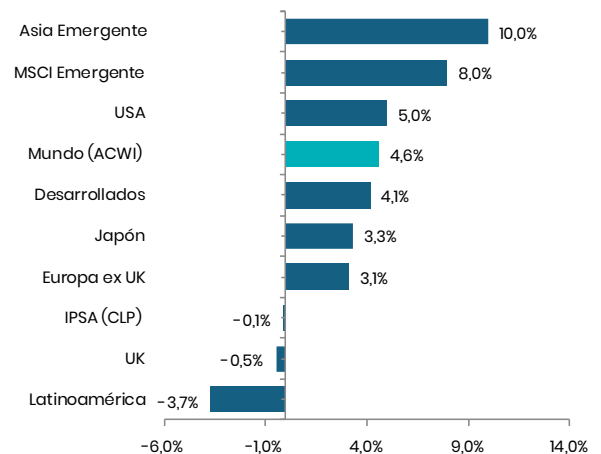
Las bolsas globales cerraron mayo en nuevos máximos históricos, sostenidas por resultados robustos, pese a la prolongación del conflicto entre EE. UU. e Irán y a versiones encontradas sobre un próximo fin de la guerra.

En cuanto a las bolsas de países desarrollados, destacó EE. UU., marcando récords ante el entusiasmo por la inteligencia artificial y sólidos reportes tecnológicos.

Las bolsas emergentes mostraron un desempeño más dispar, donde destacó la bolsa asiática, con Corea del Sur y los semiconductores liderando las alzas, mientras que América Latina fue la de peor rendimiento, en una reversión tras su fuerte 2025.

Finalmente, la bolsa local tuvo un mes volátil: tras caer con fuerza a mitad de mes, recuperó terreno hacia el cierre liderada por SQM.

### Principales bolsas accionarias del mundo (USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

Datos al 29-05-2026

## RENTA FIJA Y MONEDAS: Tensión ante presión inflacionaria

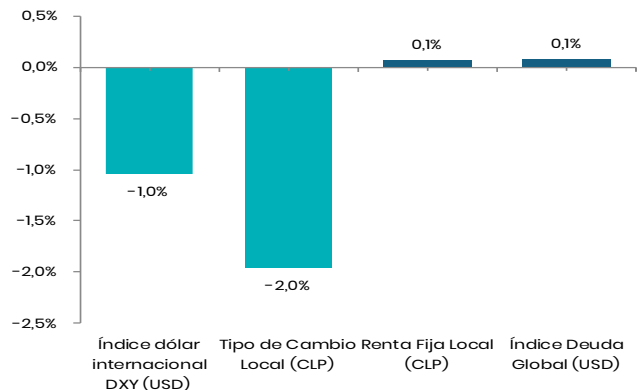
### Resumen último mes

A nivel internacional, la tasa del bono a 10 años de EE. UU. subió hasta máximos de un año, ante datos de inflación que apuntaban a una senda de tasas más complicada; hacia el cierre del mes revirtió parte del alza, por el optimismo en torno a una posible tregua entre EE.UU. e Irán, la baja del petróleo y un dato de inflación PCE que no sorprendió al alza. Las tasas cortas se mantuvieron más estables, ancladas por un mercado que espera que la Fed siga en pausa.

En tanto, a nivel local, las tasas en UF reflejaron la normalización de las expectativas de inflación evidenciada, lo que se tradujo en aumentos principalmente en la parte corta de la curva, tras la estabilidad observada en la curva nominal.

Por su parte, cierta debilidad del dólar a nivel global, dado el buen apetito por riesgo, y los nuevos máximos del cobre, permitieron que el peso se apreciara levemente.

### 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 28-05-2026

# Panorama Activos Locales

## RV LOCAL: Recomendamos una gestión activa

### RENTA VARIABLE LOCAL:

El desempeño de la bolsa local estuvo por debajo del comportamiento internacional, aunque en línea con la región, sin mayores catalizadores. De todas formas, hacia adelante continuamos con una visión positiva para el mercado accionario local, que mantiene valorizaciones atractivas y que ha registrado correcciones al alza en las utilidades esperadas de las empresas. En cuanto a sectores, consideramos que el mayor valor se encuentra en empresas de consumo, transporte y materias primas, que se verían favorecidas ante la expectativa de mayor dinamismo de la actividad.

*“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: View positivo en combinación de deuda en UF y Pesos

*“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:

En línea con una mayor expectativa de término del conflicto en Medio Oriente, la deuda denominada en pesos registró un mejor desempeño durante el mes, impulsada por una moderación en las expectativas de inflación anual. No obstante, este segmento continúa siendo atractivo, por lo que recomendamos mantener una estrategia que combine fondos con exposiciones mayoritarias a deuda en UF y en pesos, privilegiando un sesgo hacia instrumentos de mayor duración y bonos corporativos.

# Panorama Activos Internacionales

## RV INTERNACIONAL: Favorecemos bolsas emergentes

### RENTA VARIABLE INTERNACIONAL:

El índice global accionario registró nuevas alzas en el mes, liderado por los mercados de Asia y EE. UU. Lo anterior estuvo apoyado por sólidas revisiones al alza en expectativas de utilidades de las empresas, en gran parte ligadas al sector de tecnología, lo que nos mantiene con un sesgo a estos mercados. Por otro lado, el desempeño de Latinoamérica estuvo debilitado ante incertidumbre en el ámbito político y mayor inflación producto del conflicto en Medio Oriente, pero continúa con valorizaciones atractivas, utilidades que de todas formas se han revisado al alza, lo que también apoya nuestro sesgo positivo en la región.

*“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:

En cuanto a la estrategia recomendada dentro de renta fija internacional, continuamos favoreciendo la deuda corporativa de países emergentes, destacando la de Latinoamérica, ya que las empresas mantienen buenos fundamentales a modo agregado versus sus pares en mercados desarrollados, además de un buen balance entre oferta y demanda de bonos. Por otro lado, la deuda High Yield de EE. UU. se ve más atractiva que la con grado de inversión, ante una perspectiva favorable de las empresas. Finalmente, en términos de duración continuamos recomendando estar invertido en plazos cercanos a 4 años.

# Recomendación

## Activos Alternativos

### ACTIVOS ALTERNATIVOS: Venture Capital

La inversión en innovación siempre ha sido muy atractiva, compleja de acceder y considerada cómo más riesgosa. Esto último sólo es cierto cuando la gestión de estas inversiones no es correcta, cometiendo errores cómo concentración de portafolio, gestores con menos experiencia, seguidores de tendencias en lugar de reales innovadores. Dado lo anterior, es muy relevante poder contar con un gestor con vasta experiencia, que a su vez permita el acceso diversificado al Venture Capital y de acceso simple, siendo esto una gran oportunidad de inversión.

### BICE Venture Capital



El fondo **BICE Venture Capital**, invierte junto a StepStone, uno de los mayores inversores en mercados privados a nivel global, incluyendo más de 25 años de experiencia en Venture Capital. El fondo extranjero está diseñado para ofrecer una exposición diversificada a esta clase de activo, combinando inversiones secundarias, directas y primarias, con énfasis en compañías más maduras dentro del ecosistema de innovación, pero aún con alto potencial de crecimiento como SpaceX, Anthropic, xAI, entre muchas más. La estructura evergreen del fondo permite una gestión más dinámica del capital, manteniendo una cartera amplia por sectores, geografías y gestores. De este modo, el fondo cumple un rol complementario dentro de un portafolio de largo plazo, aportando acceso a crecimiento estructural con un enfoque prudente en construcción de cartera.

# 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
 <b>Private Equity</b>	Participación accionaria en empresas que no transan en mercados públicos (acciones) buscando una gestión activa	BICE Alternativos FI.	Conservador, Moderado y Agresivo
 <b>Deuda Privada</b>	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
 <b>Real Assets</b>	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.



### Perfil 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.



### Perfil Moderado

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.



### Perfil 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



### Portafolio Balanceado



### Portafolio Conservador

RENDA 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%
RENDA FIJA	17.0%
RFI FM Security Deuda Internacional	7.5%
RFL FM Security Corporativo	7.0%
RFL FM Security First	2.5%
ALTERNATIVOS	10.0%
ALT. BICE Alternativos FI.	7.0%
ALT. BICE Private Credit FI./BICE Deuda	3.0%

RENDA 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%
RENDA FIJA	39.0%
RFI FM Security Deuda Internacional	7.5%
RFL FM Security Corporativo	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%

RENDA VARIABLE	15.0%
RVI FM Security Global	10.0%
RVL FM Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	5.0%
RENDA 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 Agresivo: Prefieres asumir más riesgos para lograr mayores ganancias. Buscas más rentabilidad, asumiendo los riesgos que esto conlleva.

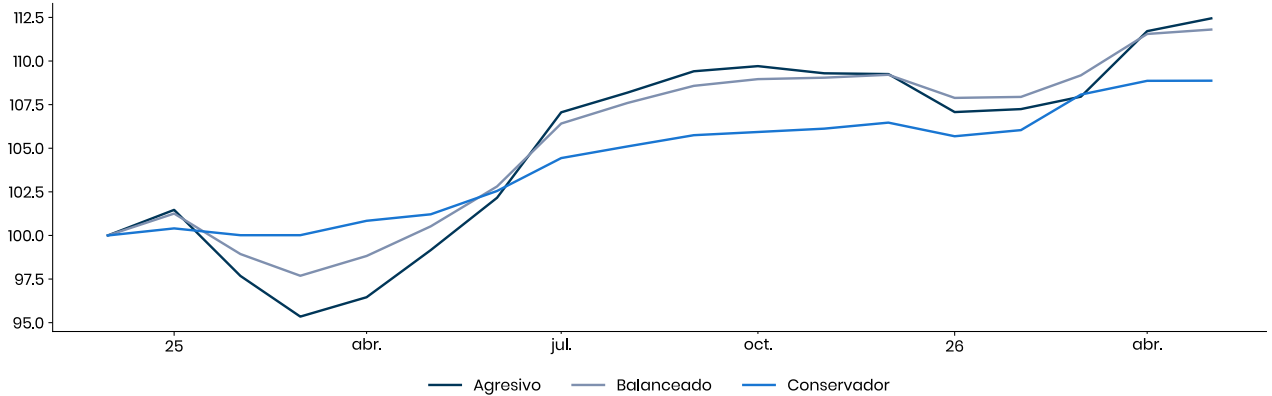
Perfil Moderado: Prefieres mantener un equilibrio entre rentabilidad y seguridad, asumes riesgos moderados para aumentar tus ganancias.

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

	Mayo	Año a la fecha	2025	1 año
Conservador	0.28%	3.20%	6.46%	7.79%
Balanceado	0.97%	3.51%	9.21%	12.06%
Agresivo	1.87%	4.46%	9.25%	14.82%

## 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	6.68%	2.22%	1.98%	-0.31%	14	3
Balanceado	8.79%	4.82%	3.54%	-2.25%	13	4
Agresivo	9.62%	7.44%	4.81%	-3.71%	12	5

(a) anualizado

Período de Tiempo: 01-01-2025 al 29-05-2026.

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%
<b>Precios</b>								
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
<b>Tasas de Interés</b>								
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%	2.00%
BTP-10 (fdp)	4.23%	3.14%	2.65%	5.48%	5.30%	5.70%	5.42%	5.30%
<b>Mercado Laboral</b>								
Tasa de Desempleo (Prom)	7.0%	7.0%	10.8%	9.0%	8.7%	8.5%	8.5%	8.4%
<b>Indicadores Internacionales</b>								
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%	3.50%
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 un 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.

