



Informe Mensual Estrategia de Inversión

SEPTIEMBRE 2026

INVERSIONES

security

de  BICE

Estrategia de Inversión

ACTUALIZACIÓN DE MERCADOS Y RECOMENDACIONES DE MEDIANO PLAZO

Últimos eventos en los mercados

Durante agosto, el conflicto entre EE.UU. e Irán pasó por distintas etapas. Primero, las negociaciones entre Irán y Omán para regular el tránsito por el Estrecho de Ormuz redujeron temporalmente las tensiones. Sin embargo, el fin de la tregua entre ambos países volvió a impulsar el precio del petróleo, sumado a sanciones económicas propuestas por EE.UU. contra Teherán. Hacia el cierre del mes, EE.UU. e Irán retomaron los ataques, con bombardeos estadounidenses en el Estrecho de Ormuz y represalias iraníes, llevando al Brent nuevamente sobre US\$90 por barril.

Aun así, los mercados accionarios tuvieron un buen mes, destacando nuevamente Asia Emergente, tras noticias favorables en compañías con avances en IA, con registros de inflación y empleo que habrían reducido las presiones de tasas de la Fed. Ello se vio contrastado por el discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole, que marcó un sesgo más restrictivo hacia adelante, elevando la probabilidad de alza en septiembre a cerca de 55% y presionando las tasas cortas. Mientras, las tasas largas tuvieron un respiro tras la recompra ampliada anunciada por el Tesoro de EE.UU.

¿Cuál es nuestra recomendación?

En este contexto, nuestra recomendación sigue siendo mantener un portafolio de inversión con sesgo hacia activos de riesgo, con una mirada favorable hacia mercados accionarios emergentes, incluyendo Chile. Las utilidades de las empresas siguen siendo corregidas al alza, mientras que las valorizaciones se mantienen en su mayoría con descuento respecto a su historia, lo que los hace más atractivos. Por otro lado, en renta fija vemos mayor espacio en la deuda local corporativa, sin sesgo de monedas (UF vs pesos), mientras mantenemos una visión constructiva para la economía chilena en el mediano plazo. Como escenario de riesgo, monitoreamos mayores presiones inflacionarias que obliguen a los bancos centrales a endurecer sus políticas: en renta fija local favorecería instrumentos en UF, mientras en renta variable internacional, los emergentes serían los más afectados, lo que nos llevaría a moderar nuestra recomendación en esa categoría bajo ese escenario.

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				●		

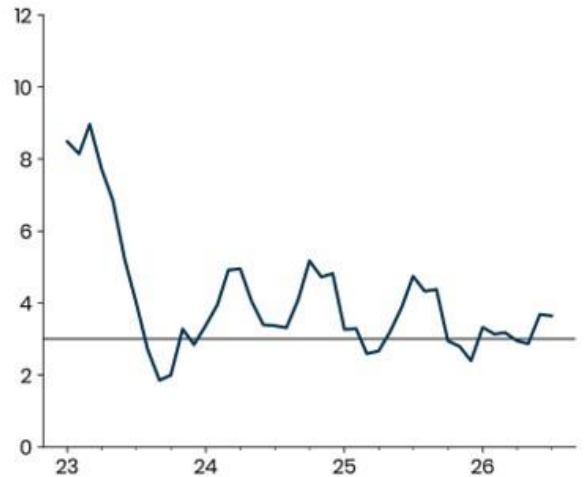
Escenario económico

LOCAL: Persiste deterioro de actividad económica

Resumen último mes

Últimos datos de sectores económicos nos llevan a estimar una nueva caída de la economía de 0,7% anual en julio. Con todo, esperamos que el año cierre con un crecimiento de 1,3%, con un sesgo a la baja. En inflación, el IPC de julio se ubica en línea tanto con las expectativas de mercado como con nuestra proyección con una variación mensual de 0,1%, mientras esperamos un avance de 0,3% para agosto y de 0,4% para septiembre. Por su parte, la inflación subyacente aumentó 0,5% mensual. 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.

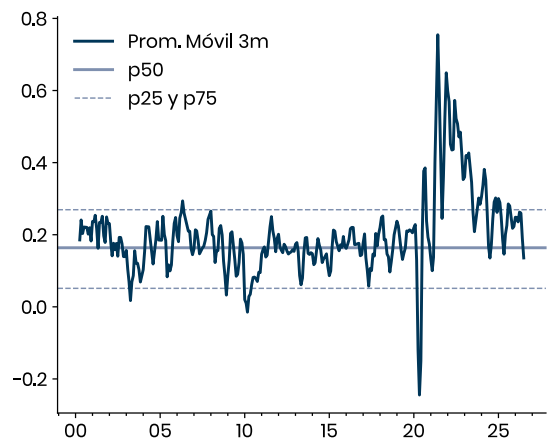
*IPC sin volátiles en variación mensual desestacionalizada, anualizada (promedio móvil de 3 meses).

INTERNACIONAL: Crecimiento moderado y señales mixtas

Resumen último mes

En EE. UU., la inflación anual se moderó desde 3,5% a 3,4% en julio, mientras que la inflación subyacente alcanzó 2,5%. A su vez, las ventas minoristas cayeron 0,6% mensual y el empleo sorprendió negativamente, reforzando las expectativas de que la FED mantenga una postura menos restrictiva. Sin embargo, esta expectativa se ha estado revirtiendo tras el simposio de Jackson Hole. Por su parte, los datos económicos de China durante julio muestran una economía que continuó mostrando debilidad, lo que llevó a las autoridades a anunciar mayores estímulos fiscales para apoyar el crecimiento. Finalmente, se mantienen acotadas las perspectivas de crecimiento para la Eurozona.

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



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
28-07-2026	Decisión TPM	4,5%	4,5%	4,5%
08-09-2026	Decisión TPM	-	4,5%	4,5%

Fuente: Banco Central de Chile, BICE Inversiones.

Tras la reunión, la minuta del Banco Central reforzó un tono de mayor cautela respecto del escenario macroeconómico. En particular, la discusión del Consejo estuvo marcada por el resurgimiento de riesgos externos asociados al conflicto en Medio Oriente, el aumento del precio del petróleo y el consecuente incremento de las expectativas inflacionarias de corto plazo. Adicionalmente, las autoridades destacaron una mayor incertidumbre respecto de la evolución del escenario global, considerando las dudas sobre la sostenibilidad de la inversión vinculada a inteligencia artificial y el resurgimiento de tensiones comerciales.

En el plano local, la actividad económica continúa mostrando un desempeño más débil de lo esperado. El PIB del segundo trimestre registró una caída anual de 0,2%, incidido principalmente por el menor aporte de la minería, las exportaciones y la reducción de inventarios. No obstante, la demanda interna mantuvo cierta resiliencia, apoyada por el consumo privado y público, mientras que la inversión mostró señales mixtas.

Por el lado de los precios, el IPC de julio aumentó 0,1% mensual y 3,5% anual, en línea con las expectativas. Sin embargo, las medidas subyacentes continúan mostrando cierta persistencia, con una variación anual de 3,2%, lo que sugiere que las presiones inflacionarias de mediano plazo aún no desaparecen completamente.

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. No obstante, los riesgos derivados del conflicto en Medio Oriente siguen vigentes y podrían amenazar este escenario.

Perspectivas para Bancos Centrales

Fed EE. UU.: Presidente adopta tono restrictivo en Jackson Hole

La Fed mantuvo la tasa de política monetaria en 3,5%-3,75% en julio, por quinta reunión consecutiva. Las minutas mostraron un sesgo más restrictivo: tres miembros votaron por elevarla y varios respaldarían un endurecimiento si la inflación no cede. En agosto, el Reporte de Empleo no Agrícola sorprendió fuertemente a la baja, con una pérdida

de 23.000 puestos frente a los 85.000 esperados, el registro más débil desde 2010. A su vez, la inflación mensual fue de 0,1% y la anual bajó de 3,5% a 3,4%, mientras la subyacente alcanzó 0,2% mensual y 2,5% interanual. Estos datos respaldan una mantención en septiembre. Sin embargo, Kevin Warsh adoptó un tono restrictivo en Jackson Hole: advirtió que la mejora inflacionaria aún no evidencia una moderación significativa de las tendencias subyacentes y que la Fed tendrá “trabajo por hacer” si la inflación no converge con suficiente rapidez al 2%. Su discurso elevó el riesgo de que el próximo movimiento sea un alza y no un recorte, favoreciendo tasas más altas y mayor volatilidad.

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: Balance de riesgos de cara a la reunión de septiembre

El foco del mercado se concentró en la calibración de expectativas para la cita del 10 de septiembre. Las minutas de la reunión previa y las intervenciones de miembros del Consejo reafirmaron una postura de cautela, ya que se mantiene la preocupación por la persistencia de presiones inflacionarias en el

componente de servicios y la transmisión de los costos energéticos hacia precios finales y salarios negociados.

En el frente macroeconómico, los datos preliminares de actividad para agosto mostraron señales mixtas. Los índices de gerentes de compras (PMI) continuaron reflejando debilidad en el sector manufacturero, mientras que el sector servicios moderó su ritmo de expansión, apuntando a una desaceleración del dinamismo exhibido en el segundo trimestre. Por su parte, el mercado laboral se mantuvo ajustado, con la tasa de desempleo en mínimos históricos, sosteniendo cierta presión en los costos laborales unitarios.

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.

MERCADOS

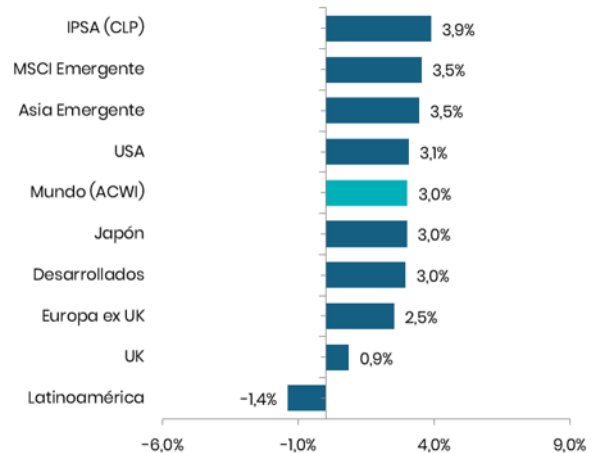
RENTA VARIABLE: IA impulsa a las bolsas en agosto

Resumen último mes

Las bolsas globales cerraron agosto con avances, apoyadas por resultados corporativos sólidos y una renovada confianza en el ciclo de inversión en IA, aunque la cautela sobre las valorizaciones y un tono más restrictivo desde la Fed acotaron el alza.

En EE. UU., tecnología y semiconductores volvieron a liderar: las guías de Nvidia despejaron dudas sobre el retorno del elevado capex en IA, mientras los sectores defensivos quedaron rezagados. Por otro lado, Asia revirtió las caídas de julio y cerró con alzas, favorecida por buenas noticias corporativas ligadas a la IA, que impulsaron a Corea y Japón. En contraste, Latinoamérica se deterioró por Brasil, donde el Ibovespa retrocedió ante la incertidumbre electoral y las altas tasas locales. Finalmente, Chile mantuvo su buen desempeño.

Principales bolsas accionarias del mundo (USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

Datos al 28-08-2026

RENTA FIJA Y MONEDAS: Tasas se estabilizan en agosto

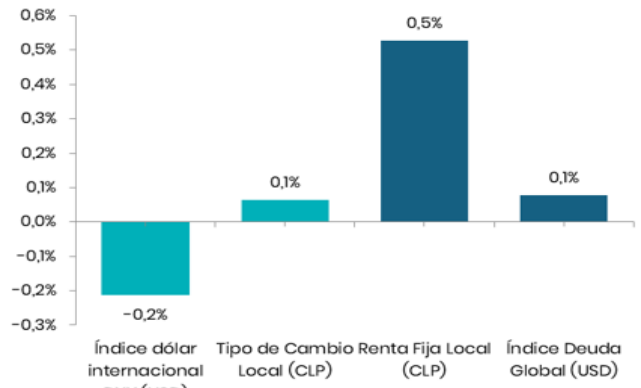
Resumen último mes

La renta fija mostró mayor estabilidad que en julio, cuando las tasas subieron con fuerza. El Tesoro a 10 años se movió en un rango acotado y cerró en torno a 4,73%, mientras el tramo corto reaccionó más al discurso de la Fed. El tono restrictivo de Warsh en Jackson Hole elevó la probabilidad implícita de un alza en septiembre hasta cerca de 55%, presionando a la tasa del tesoro de 2 años, que terminó en torno a 4,34%.

En crédito, los mejores desempeños vinieron de deuda emergente, con las categorías corporativa y en moneda local liderando, favorecidas por un dólar más débil y spreads contenidos. Grado de inversión y high yield en dólares quedaron rezagados por el nivel de tasas, mientras el DXY cedió en el mes.

En Chile, el BCCh mantuvo la TPM en 4,5% y el peso se apreció, revirtiendo parte de la depreciación de julio.

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 28-07-2026, Renta Fija Local datos al 27-08-2026

Panorama Activos Locales

RV LOCAL: Recomendamos una gestión activa

RENTA VARIABLE LOCAL:

Mantenemos una visión favorable, sustentada en proyecciones de crecimiento de las utilidades corporativas para 2027, apoyadas, en parte, por perspectivas positivas para la actividad económica. Asimismo, las valorizaciones se mantienen en niveles atractivos tanto respecto de sus promedios históricos como en comparación con otros mercados de América Latina. Un escenario de precios del cobre al alza, junto con la aprobación de la Ley de Reconstrucción Nacional y Desarrollo Económico y Social, también contribuiría a consolidar una visión más constructiva sobre el panorama local. A nivel sectorial, identificamos un mayor potencial en aquellas industrias vinculadas a la demanda interna, considerando el entorno favorable previsto para los próximos períodos.

“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: Sin sesgo en monedas

“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:

Consideramos que el escenario actual no ofrece suficiente convicción para adoptar posiciones relevantes en monedas. No obstante, un escenario de riesgo caracterizado por mayores presiones inflacionarias favorecería una mayor exposición a instrumentos de deuda denominados en UF. En términos de duración, estimamos que el tramo de la curva comprendido entre tres y cinco años continúa siendo el más atractivo, mientras que el segmento de mayor plazo mantiene un balance de riesgos menos favorable debido a su mayor sensibilidad a los movimientos de las tasas de interés internacionales.

Panorama

Activos Internacionales

RV INTERNACIONAL: Diversificación con Latam y Asia

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL:

Para los próximos meses seguimos con una mirada positiva en la clase de activo, fundamentada en sólidos resultados corporativos, que han sido revisados al alza durante este 2026. En cuanto a oportunidades dentro de la categoría, consideramos que los mercados emergentes continúan mostrando un mayor atractivo respecto a los mercados desarrollados, destacando en este sentido las bolsas de Asia Emergente y América Latina. De todas formas, en un escenario donde se mantienen o bien aumentan las presiones inflacionarias y los bancos centrales deben actuar restringiendo sus políticas monetarias, los mercados emergentes serían los más afectados, por lo que en ese escenario la recomendación de estos mercados se moderaría.

“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:

La que tiene menor retorno esperado de las 4 categorías, presionada por el alza reciente de tasas de interés, desafiadas por los altos niveles de deuda y expectativa del mercado en cuanto a la política monetaria de la Fed. De todas formas, dentro de la clase de activo consideramos que el mayor valor se encuentra en la deuda corporativa de países latinoamericanos, así como también en la deuda high yield de EE.UU., con una duración promedio en torno a 4 años.

Recomendación Activos Alternativos

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

Recomendación

Activos Alternativos

BICE Deuda Privada y BICE Private Credit

El mercado de deuda privada continúa mostrando fundamentos sólidos, aunque los retornos recientes han sido más moderados que los observados durante años anteriores. La rentabilidad de la categoría se ha visto afectada por ajustes de valoración (pérdidas no realizadas) en algunos sectores, especialmente tecnología, más que por un deterioro relevante en los niveles de default. Sin embargo, los ingresos por intereses siguen siendo elevados, con yields cercanos al 9%, mientras que una menor actividad de M&A y financiamientos ha comenzado a favorecer una leve ampliación de spreads y mejores condiciones para los prestamistas.

En este entorno, BICE Deuda Privada y BICE Private Credit mantiene una cartera ampliamente diversificada de préstamos senior secured, apoyado en una estrategia enfocada en preservación de capital y generación de ingresos, posicionándose como una alternativa atractiva para capturar ingresos estables y potencial de retorno ajustado por riesgo en el actual ciclo de deuda privada.

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.

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%

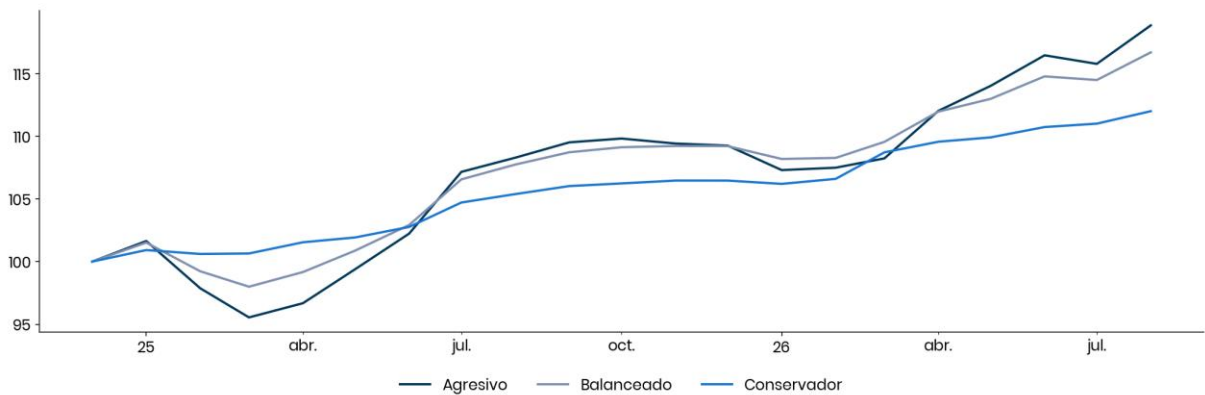
Perfil Conservador: Te importa la seguridad y prefieres una rentabilidad estable, sin exponerte demasiado a variaciones en el tiempo.

*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.

**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

	Agosto	Año a la fecha	2025	1 año
Conservador	0.90%	5.20%	6.46%	6.27%
Balanceado	1.93%	6.85%	9.21%	8.30%
Agresivo	2.65%	8.77%	9.25%	9.74%

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	6.83%	2.07%	1.98%	-0.31%	17	3
Balanceado	9.39%	4.64%	3.54%	-2.25%	15	5
Agresivo	10.64%	7.14%	4.81%	-3.71%	14	6

(a) anualizado
Período de Tiempo: 01-01-2025 al 28-08-2026.
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.

