



Informe Mensual Estrategia de Inversión

ENERO 2026

Visión 2026

CONTEXTO ECONÓMICO

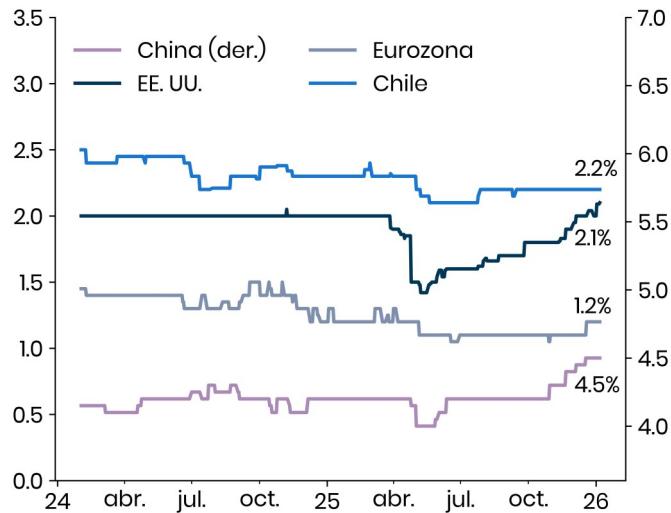
En EE. UU. la economía crecería cerca de 1,9%, bajo su potencial, con una desaceleración leve en el primer semestre y recuperación en el segundo. El consumo se moderaría por menor impulso laboral, aunque se mantendría sostenido por políticas fiscal y monetaria todavía ajustándose favorablemente. Por su parte, la inversión en infraestructura ligada a la inteligencia artificial seguiría con buen dinamismo. La inflación permanecería sobre el objetivo, con un IPC cercano a 3%, y presiones estructurales persistentes. La Fed recortaría la tasa hacia 3,25%–3,5%, con un dólar estructuralmente más débil, aunque de forma acotada.

En la Eurozona, el crecimiento se mantendría débil, en torno a 0,9%, afectado por la baja demanda interna. La inflación continuaría descendiendo hacia 1,7%, reforzando un ciclo de recortes más agresivo del Banco Central Europeo frente a la Fed. La política monetaria más laxa favorecería bonos de corto plazo y deuda periférica. El euro tendría sesgo alcista como diversificador, aunque con movimientos graduales.

En China, el PIB crecería alrededor de 4,5%, apoyado en inversión estratégica y consumo moderado, en el marco del 15º Plan Quinquenal. La inflación se mantendría cerca de 0%, con riesgos de deflación sectorial por sobrecapacidad. El Banco Popular de China profundizaría el relajamiento monetario para sostener la demanda interna. El yuan se apreciaría gradualmente, con una gestión activa para evitar volatilidad.

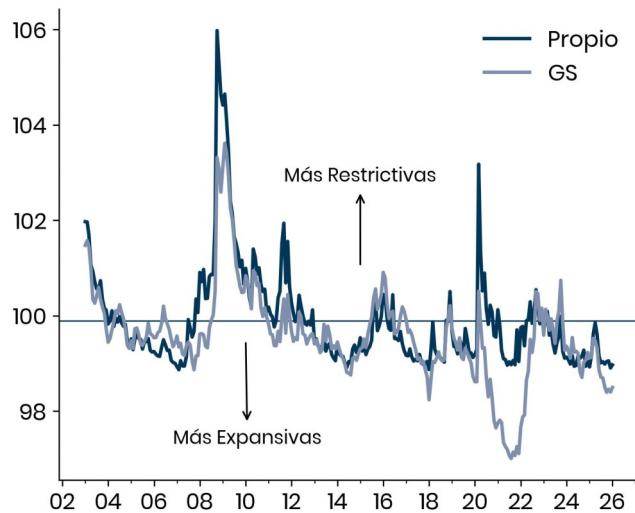
En Chile, se anticipa un crecimiento del PIB de 2,7%, impulsado principalmente por la inversión. Además, estimamos que la tasa de política monetaria convergirá a 4% en la primera mitad del año, con tasas largas cercanas a 5,1% en bonos nominales y 1,9% en bonos reales, con un tipo de cambio hacia los \$900 por dólar y una inflación que cerrará 2026 en torno a 2,8%, apoyada por la apreciación cambiaria.

CONSENSO CRECIMIENTO PIB 2026 (%)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

CONDICIONES FINANCIERAS (ÍNDICE)



Fuente: Bloomberg, Goldman Sachs, BICE Inversiones.

Visión 2026

CLASES DE ACTIVO

RENTA VARIABLE LOCAL:

Creemos que las empresas de la bolsa accionaria chilena mantienen fundamentales sólidos para continuar con alzas en sus precios durante el 2026, aunque en menor magnitud que lo observado en 2025. Esta visión positiva, en parte también impulsada por una expectativa de crecimiento de 2,7% para el PIB de 2026, donde la inversión podría impulsar las utilidades de las empresas.

Entre los riesgos, destaca la posibilidad de que se dificulten las conversaciones entre Ejecutivo y Congreso en materias clave para lograr mayor crecimiento, especialmente en ejes que permitan potenciar la inversión y el desarrollo económico.

RENTA FIJA LOCAL:

Si se observan avances en ajuste de gasto y déficit fiscal, deberían caer las tasas en la parte media y larga de la curva, favoreciendo a esta clase de activo. En particular, el desempeño de los bonos corporativos, se vería beneficiado del mayor crecimiento económico. Además, la expectativa de menor inflación hace atractivas inversiones en pesos, diversificando parte de la deuda en UF.

El riesgo está en que no se implementen estas mejoras y que el contexto internacional presione al alza las tasas de interés, por ejemplo, por mayor gasto fiscal en EE.UU.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL:

En 2026 se espera un buen desempeño de la renta variable internacional, dado el contexto económico internacional y condiciones financieras favorables. Destacan mercados con exposición a tecnologías de inteligencia artificial, como EE.UU. y Asia, mientras que Latinoamérica podría beneficiarse de altos precios en materias primas.

Sin embargo, persisten riesgos: posibles sorpresas en elecciones en EE.UU., Brasil, Colombia y Taiwán; evolución de la economía china y eventuales estímulos ante su desaceleración, entre otros factores.

RENTA FIJA INTERNACIONAL:

La deuda corporativa con mayor spread, debiese continuar en 2026 con un desempeño positivo, destacando en esta línea la deuda High Yield de EE.UU. y la deuda corporativa de empresas latinoamericanas, considerando un escenario de crecimiento estable de las economías y por ende de las utilidades de las empresas, apoyando el desempeño de los activos de mayor riesgo.

Entre los riesgos: en EE.UU., presión al alza en la parte larga de la curva por mayor gasto fiscal; en Latinoamérica, el impacto de elecciones en Perú, Colombia y Brasil será clave para el comportamiento de su deuda.

Estrategia de Inversión

RESUMEN POSICIONAMIENTO POR CLASE DE ACTIVO



BAJADA A PORTAFOLIOS RECOMENDADOS 2026

Nuestras recomendaciones de inversión se encuentran reflejadas en los portafolios por perfil, los que consideran mayor exposición e activos de renta variable para perfiles de clientes más agresivos, mientras que considera mayor exposición en activos de renta fija para perfiles de clientes más conservadores.



Portafolio Agresivo

RENTA VARIABLE	
RVI Fondo Mutuo Security Global	73,0%
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P / CLX IPSA	60,5%
RENTA FIJA	
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	12,5%
RFL Fondo Mutuo Security Gold	12,0%
ALTERNATIVOS	
ALT. BICE Alternativos FI.	10,0%
ALT. BICE Private Credit FI./BICE Deuda Privada FI.*	3,0%



Portafolio Balanceado

RENTA VARIABLE	
RVI Fondo Mutuo Security Global	51,0%
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P / CLX IPSA	38,5%
RENTA FIJA	
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	12,5%
RFL Fondo Mutuo Security Gold	34,0%
ALTERNATIVOS	
ALT. BICE Alternativos FI.	10,0%
ALT. BICE Private Credit FI./BICE Deuda Privada FI.*	4,0%
ALT. BICE Rentas Inmobiliarias Global FI.	2,0%



Portafolio Conservador

RENTA VARIABLE	
RVI Fondo Mutuo Security Global	10,0%
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P / CLX IPSA	5,0%
RENTA FIJA	
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	75,0%
RFL Fondo Mutuo Security Gold	2,5%
ALTERNATIVOS	
ALT. BICE Alternativos FI.	72,5%
ALT. BICE Private Credit FI./BICE Deuda Privada FI.*	3,0%
ALT. BICE Rentas Inmobiliarias Global FI.	7,0%

*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**.

Escenario económico

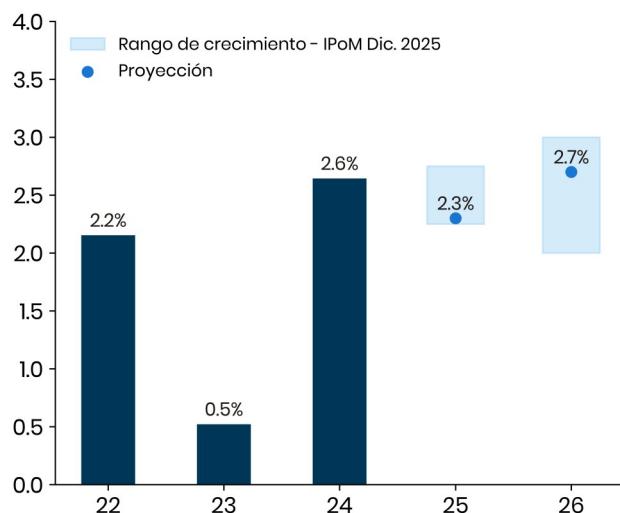
LOCAL

Resumen último mes

El Imacec de noviembre anotó un alza anual de 1,2%, afectado por minería. Para diciembre se anticipa un crecimiento de 0,5%, lo que dificulta alcanzar el 2,3% de crecimiento de nuestro escenario base. Para el año 2026, anticipamos un crecimiento de 2,7% con sesgo al alza, en la medida que se concreten reformas relevantes.

Por su parte, la inflación mensual de noviembre fue 0,3% y 3,4% en variación anual. Los registros de diciembre y enero se ubicarían en torno a -0,1% y 0,3%, respectivamente. Con esto, la inflación acumulada para el 2025 sería cercana a 3,6%. Ante la baja de presiones inflacionarias el Banco Central de Chile recortó la TPM en la reunión de diciembre en 25 puntos base, cerrando el año en 4,5%.

Crecimiento PIB anual



Fuente: Banco Central de Chile, BICE Inversiones.

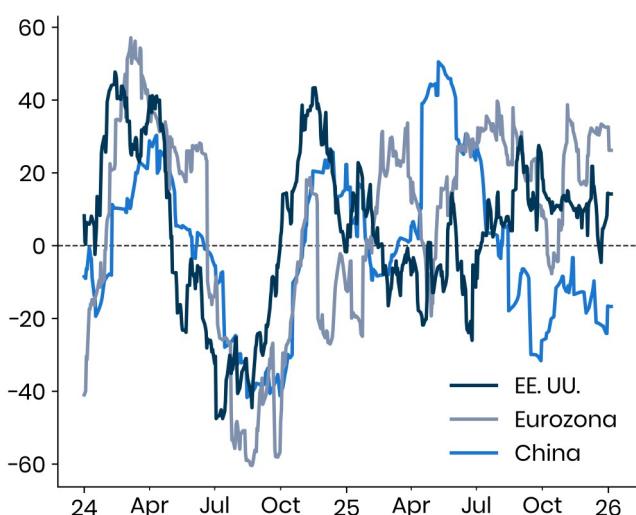
INTERNACIONAL

Resumen último mes

En EE.UU, las cifras de actividad del tercer trimestre dan cuenta de un crecimiento de 4,3%, sobre pasando las expectativas del mercado. A su vez, el último reporte de inflación sorprendió a la baja, mientras que el mercado laboral permanece mostrando cierta debilidad. Sin embargo, estos registros deben evaluarse con cautela ya que podrían estar sesgado por la paralización del gobierno durante el cuarto trimestre.

Por su parte, la Eurozona sigue débil, aunque la baja inflación abre espacio para políticas más expansivas. China mantiene un ritmo sólido, impulsado por inversión estratégica y estímulos monetarios.

Sorpresa Económicas



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

¿Qué ha pasado con los Bancos Centrales?

BANCO CENTRAL DE CHILE (BCCh)

El Consejo del Banco Central de Chile en su reunión de política monetaria de diciembre decidió de forma unánime recortar su tasa de política monetaria en 25 puntos base, llevándola hasta 4,5%.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
16-12-2025	Decisión TPM	4,50%	4,50%	4,75%
27-01-2026	Decisión TPM	-	4,50%	4,50%

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

Hacia los próximos meses, hay argumentos para pensar que aún quedan recortes por implementarse durante el 2026.

Por un lado, la actividad en general ha mostrado un crecimiento en línea con las estimaciones de las autoridades, pero la inflación evidenció una menor persistencia. Así, destacan los registros de inflación subyacente de octubre y noviembre, los que se ubicaron bajo las estimaciones que se presentaron en el IPoM de septiembre. Esto llevó a un ajuste a la baja de las proyecciones de inflación del Banco Central para el 2025 y 2026 en el IPoM de diciembre. De esta manera, la inflación llegaría a su meta de 3,0% durante los primeros meses de 2026.

Adicionalmente, del comunicado de las autoridades se destaca que se han atenuado de manera importante los riesgos inflacionarios, pues no se mencionan explícitamente en el texto sobre sesgos de política monetaria. Además, hacia 2026 la actividad contaría con un impulso adicional local, lo que anticiparía una mejor proyección de crecimiento para el próximo año. Y en activos financieros, si bien se destaca que han ido de la mano con los mercados globales, estimamos que los factores locales jugarán un rol hacia una mayor apreciación del tipo de cambio y recuperación de valorizaciones en los primeros meses del año.

Así, estimamos que en el escenario base existirían las condiciones para que el Banco Central implemente nuevos recortes en su TPM durante el próximo año, llevándola hasta el nivel de 4,0%.

¿Qué ha pasado con los Bancos Centrales?

RESERVA FEDERAL EE.UU. (Fed)

En la reunión de diciembre se recortó la tasa de fondos federales en 25 puntos base, hasta un nivel de 3,5-3,75. Sin embargo, aunque la mayoría apoyó el recorte, algunos miembros mostraron reservas y se advirtió la prudencia de mantener la tasa sin cambios en las próximas reuniones.

La Fed ha bajado tasas en las tres últimas reuniones para enfrentar un mercado laboral débil, pero la persistencia de la inflación y la resiliencia de la economía como un todo aún genera dudas.

Para las próximas reuniones el mercado anticipa que la Fed decidiría pausar su ciclo de recorte, a la espera de tener más información respecto a la evolución del mercado laboral antes de seguir recortando tasas. Con todo, se anticipa que hacia fines de año se recorte dos veces más.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
10-12-2025	Decisión TPM	3,75%	3,75%	4,00%
28-01-2026	Decisión TPM	-	3,75%	3,75%

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

BANCO CENTRAL EUROPEO (BCE)

El Banco Central Europeo se mantiene en modo pausa, sin señales claras de nuevos recortes en el corto plazo, con estabilidad para este año. El BCE se mantiene flexible, atento a datos económicos, sin comprometerse a una trayectoria de tasas.

Asimismo, el análisis destacó la resiliencia de la economía en el último tiempo y advirtió de los shocks externos, como tensiones comerciales, geopolíticas o factores climáticos. No obstante, la inflación proyectada para 2026 fue revisada al alza, principalmente por el componente de servicios.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
18-12-2025	Decisión TPM	2,15%	2,15%	2,15%
05-02-2026	Decisión TPM	-	2,15%	2,15%

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

Movimientos de los Mercados Financieros

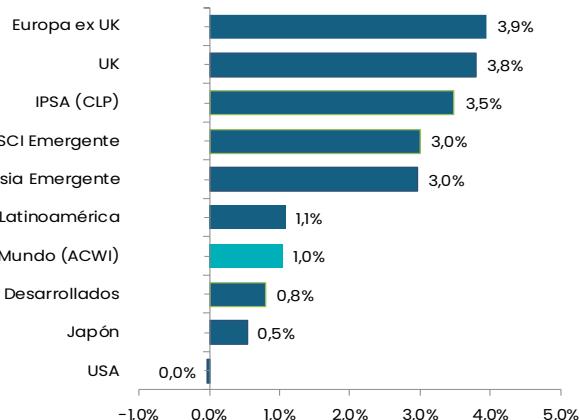
RENTA VARIABLE

Resumen último mes

Mercados internacionales tuvieron un desempeño positivo durante diciembre, a pesar de comenzar el inicio de mes con algo de volatilidad a la baja. En esta línea, se vieron mayores avances en las bolsas europeas y de países emergentes, mientras que la bolsa de EE.UU. terminó sin grandes cambios.

Por otro lado, la bolsa local continuó con el buen desempeño observado en el año, destacando frente a sus pares de la región.

Principales bolsas accionarias del mundo (USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

Datos al 31-12-2025

RENTA FIJA Y MONEDAS

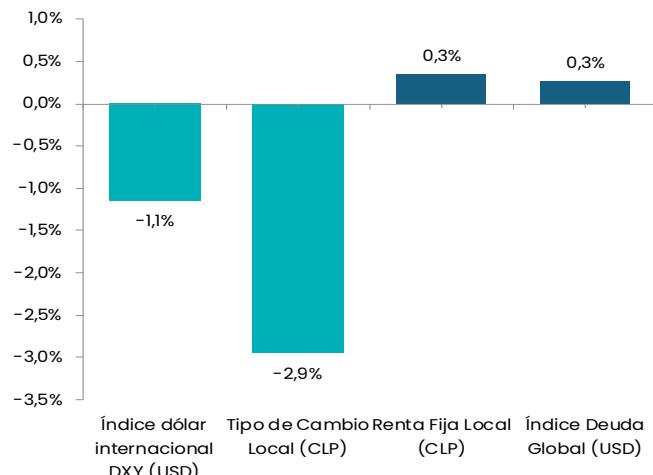
Resumen último mes

En cuanto a la renta fija internacional, destacó la deuda corporativa con mayor spread, entre ellas la deuda High Yield de EE.UU. y corporativa latinoamericana.

Por otro lado, en la renta fija local se observó un desempeño positivo en la deuda de mayor duración, mientras que en términos de moneda, la deuda en pesos tuvo un mejor desempeño que la deuda en UF.

Finalmente, el tipo de cambio local registró una caída importante en diciembre, llegando a niveles cercanos a los 900 pesos, acompañado de un alza relevante en el precio del cobre.

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 31-12-2025

Panorama Activos Locales

RV Local: Positiva dinámica de resultados corporativos

RENTA VARIABLE LOCAL:

La bolsa chilena mantiene una perspectiva positiva, impulsada por el desbloqueo de mayores inversiones gracias a los acuerdos que se anticipan para la primera etapa del nuevo gobierno. Esto favorecería un mejor crecimiento económico y mejoras en el mercado laboral, alimentando el optimismo. En este contexto, se espera que las empresas del IPSA continúen mostrando resultados sólidos en las utilidades del último trimestre de 2025 y durante 2026.

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

Riesgos a considerar:

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

RF Local: Inflación continua con su convergencia

"Para la renta fija nacional tenemos exposición a través del Fondo Mutuo Security Gold".

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 2025 la inflación finalizaría en torno a 3,6%, con un posible registro negativo en diciembre. Hacia los primeros meses de 2026 se ubicaría en torno a la meta de 3,0%, y con la apreciación del peso ante un escenario político y términos de intercambio favorables, podría haber un sesgo a la baja. En este contexto, el Banco Central podría implementar nuevos recortes de tasas.

Por otra parte, el cambio en el ciclo político podría traer consigo una mayor preocupación por el gasto público, lo que ayudaría a comprimir el premio por riesgo de las tasas soberanas locales, llevando a una caída de estas.

En este contexto, recomendamos mantener una posición favorable para los instrumentos denominados en Pesos por sobre sus pares en UF. Mientras que la posibilidad de una caída en el nivel de las tasas de interés soberanas nos lleva a aumentar la duración recomendada para el portafolio.

Panorama Activos Internacionales

RV Internacional: Favorecemos la bolsa de EE.UU. y países emergentes

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL:

Mantenemos una perspectiva positiva sobre los activos de riesgo, apoyada en un entorno de condiciones financieras que se prevé continúen siendo favorables en 2026. A ello se suma la continua resiliencia de la economía estadounidense y el margen para estímulos en China, factores que deberían impulsar el buen desempeño de los mercados.

En este escenario, seguimos resaltando el mercado accionario de EE. UU., donde la inversión en inteligencia artificial seguiría impulsada, a pesar de los vaivenes del mercado de la última parte del año. Del mismo modo, vemos oportunidades en los mercados emergentes, que siguen ofreciendo valoraciones relativas atractivas.

"La exposición a la renta variable Internacional en nuestros portafolios es a través del fondo mutuo Security Global".

Riesgos a considerar:

- Aumento de tensiones comerciales entre China y EE.UU.
- Impacto de políticas fiscales y monetarias en EE.UU.
- Nivel de valorizaciones muy alto en EE.UU.
- Aumento tensiones geopolíticas

RF Internacional: Destacamos la deuda High Yield

"La exposición a la renta fija internacional se implementa a través del fondo mutuo Security Deuda Internacional".

Riesgos a considerar:

- Bajas de tasas en contexto de mejor desempeño económico puede generar mayores presiones inflacionarias.
- Deterioro del mercado laboral con efectos negativos sobre el consumo podría afectar decisión de la Fed.

RENTA FIJA INTERNACIONAL:

Estimamos que el equilibrio de las tasas de interés a largo plazo (10 años) en EE.UU. se ubicaría en torno a 4,25%. Combinado con una tasa de política monetaria que convergería hacia el 3,5%, esto implica una prima por plazo cercana a 75 puntos básicos. Aunque este nivel es inferior a los promedios históricos, resulta consistente con las tendencias más recientes. El factor determinante será la evolución de las cuentas fiscales y los ingresos por tarifas en 2026, principal fuente de riesgo.

En cuanto a oportunidades, destacamos el segmento High Yield en EE.UU. y la deuda corporativa latinoamericana, buscando capturar mayores retornos en un contexto de resiliencia global y menores costos de financiamiento esperados. Respecto a la duración, se privilegian vencimientos cercanos a cuatro años. Asimismo, se siguen identificando riesgos al alza para las tasas de largo plazo.

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 Fl.	Conservador, Moderado y Agresivo
 Deuda Privada	Préstamos directos a empresa en instrumentos que no transan en mercados públicos (bonos)	BICE Deuda Privada Fl./BICE Private Debt Fl.	Conservador, Moderado y Agresivo
 Real Assets	Inversión en activos inmobiliarios, infraestructura y recursos naturales	BICE Rentas Inmob. Global Fl.	Moderado

Recomendación Activos Alternativos

FONDOS RECOMENDADOS

BICE Alternativos Fondo de Inversión

En 2025, el fondo extranjero SPRIM, lleva una rentabilidad anual de 11,25% en dólares (al 30/11/2025), consolidando su posición como vehículo diversificado en activos privados. Desde su inicio, acumula un retorno de 100,5% en dólares, reflejando su enfoque en estrategias de largo plazo. La cartera invertida en el fondo extranjero SPRIM alcanza \$ 5.600 millones de dólares, con más de 3.000 empresas y 449 inversiones, distribuidas en 76% Private Equity, 17% Real Estate y 7% Private Debt. Para 2026, las perspectivas en activos alternativos son positivas: se espera mayor dinamismo en Private Equity por la reactivación de salidas y distribuciones.

BICE Deuda Privada Fondo de Inversión

El fondo extranjero SCRED registra en 2025 una rentabilidad anual de 8,61% en dólares (al 30/10/2025 serie I), destacando por su consistencia en un entorno de tasas aún elevadas. Desde su inicio, acumula un retorno de 22,9% en dólares, apoyado en su estrategia de inversión, que concentra 96,8% en préstamos senior garantizados y mantiene una amplia diversificación sectorial. Para 2026, las perspectivas en Private Credit siguen siendo atractivas: la combinación de tasas relativamente altas y estructuras defensivas continuará ofreciendo retornos estables. Se anticipa mayor actividad en financiamiento para adquisiciones y recapitalizaciones, en un mercado donde la banca tradicional sigue restringida, consolidando la deuda privada como una alternativa competitiva.

BICE Rentas Inmobiliarias Global Fondo de Inversión

En 2025, el fondo extranjero Nuveen Global Cities REIT mantiene una rentabilidad anual de 2,8% en dólares (al 31/10/2025), mostrando una recuperación del sector inmobiliario, luego de años de volatilidad en el sector. La cartera del fondo extranjero mantiene una alta diversificación con 121 propiedades y una ocupación del 93%, concentradas principalmente en EE.UU. (91,9%). Para 2026, las perspectivas en Real Estate son positivas: se espera una recuperación gradual en valorizaciones, impulsada por la estabilización del crédito y la escasez de nueva oferta. Sectores como industrial, multifamily y salud se perfilan como los más sólidos, mientras oficinas y retail muestran señales de estabilización.

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

	RENTA VARIABLE	73,0%
RVI Fondo Mutuo Security Global	60,5%	
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P / CLX IPSA	12,5%	
RENTA FIJA	17,0%	
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	5,0%	
RFL Fondo Mutuo Security Gold	12,0%	
ALTERNATIVOS	10,0%	
ALT. BICE Alternativos FI.	7,0%	
ALT. BICE Private Credit FI./BICE Deuda Privada FI.*	3,0%	

	RENTA VARIABLE	51,0%
RVI Fondo Mutuo Security Global	38,5%	
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P / CLX IPSA	12,5%	
RENTA FIJA	39,0%	
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	5,0%	
RFL Fondo Mutuo Security Gold	34,0%	
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%	

	RENTA VARIABLE	15,0%
RVI Fondo Mutuo Security Global	10,0%	
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P / CLX IPSA	5,0%	
RENTA FIJA	75,0%	
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	2,5%	
RFL Fondo Mutuo Security Gold	72,5%	
ALTERNATIVOS	10,0%	
ALT. BICE Alternativos FI.	3,0%	
ALT. BICE Private Credit FI./BICE Deuda Privada FI.*	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 exponeerte 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.

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%	2,7%
Precios								
Inflación IPC (YoY)	2,6%	3,0%	3,0%	7,2%	12,8%	4,5%	3,6%	2,8%
Tipo de Cambio Nominal (Fdp)	682	770	735	850	892	982	900	900
Tasas de Interés								
Tasa de Política Monetaria (fdp)	2,75%	1,75%	0,50%	4,00%	11,25%	5,00%	4,50%	4,00%
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%	5,10%
Mercado Laboral								
Tasa de Desempleo (Prom)	7,0%	7,0%	10,8%	9,0%	8,7%	8,5%	8,7%	8,4%
Indicadores Internacionales								
Crecimiento Global (PPP)	2,9%	-2,7%	6,6%	3,6%	3,3%	3,2%	2,9%	3,2%
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\$c/lb) (fdp)	272	280	423	380	381	405	568	480
Petróleo (US\$/barrel) (fdp)	60	47	72	77	72	70	57	65

*Los activos financieros presentan los valores al cierre del año 2025, mientras las variables macroeconómicas son estimaciones.

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.

