



Informe Mensual Estrategia de Inversión

MARZO 2026

INVERSIONES

security

de  BICE

Estrategia de Inversión

CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE Y SU IMPACTO EN LOS MERCADOS

Últimos eventos en los mercados

Durante el fin de semana EE.UU. e Israel iniciaron una operación militar contra Irán, ofensiva que buscaba eliminar amenazas del régimen iraní, afectando de manera significativa a la cúpula gobernante. Lo anterior, llevó a Irán a lanzar contraataques con misiles contra Israel y contra bases de EE. UU. en la región. La operación ocurrió tras el rechazo iraní a reducir su programa nuclear. El Secretario del Consejo Supremo de Seguridad Nacional de Irán, ha declarado que su país no negociará con EE.UU. Si bien el Consejo de Seguridad de la ONU no apoyó la ofensiva, EE.UU. sí recibió apoyo por parte de gobiernos europeos.

En los mercados financieros, el precio del petróleo ha registrado un alza significativa, impulsado por el riesgo de interrupciones en la oferta. Por otro lado, el evento se ha manifestado en un incremento de los activos refugio, como lo es el oro, mientras que si bien se ha dado un alza en el dólar, esta ha sido en menor magnitud que en el pasado por posibles cuestionamientos en el ámbito institucional de EE.UU., lo que explicaría en parte el menor movimiento en las tasas de interés de bonos del tesoro de EE.UU.

El impacto de mediano plazo sobre los precios de materias primas —y, por ende, sobre las expectativas de inflación, crecimiento global y desempeño de los mercados— dependerá fundamentalmente de la duración del conflicto y del grado en que Irán pueda extender ataques o bloqueos sobre infraestructura crítica en la región.

¿Cuál es nuestra recomendación?

Si bien los conflictos en Medio Oriente son relativamente recurrentes, la participación directa de países desarrollados es menos habitual y en el pasado ha estado asociada a una mayor magnitud del conflicto, lo que podría estar amplificando la reacción inicial de los mercados. La evidencia histórica muestra que, una vez alcanzados acuerdos o una estabilización del conflicto, los activos financieros tienden a ajustar rápidamente sus precios, retornando a sus fundamentales, especialmente en empresas con crecimiento sostenido, y reflejando recuperaciones aceleradas.

Nuestro escenario base considera que el conflicto debería ser acotado y no extenderse en el tiempo, en parte debido al momento en el que se encontraba Irán, debilitado por descontento local y temas económicos, mientras que el alto costo político y económico para Estados Unidos, particularmente en un año marcado por elecciones de mitad de periodo, donde un conflicto prolongado podría afectar negativamente la popularidad del gobierno.

En línea con lo anterior, recomendamos mantener la diversificación del portafolio según el perfil de inversión, coherente con nuestro escenario central y orientada a capturar las oportunidades más atractivas del mercado.

Estrategia de Inversión

CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE Y RECOMENDACIONES DE MEDIANO PLAZO

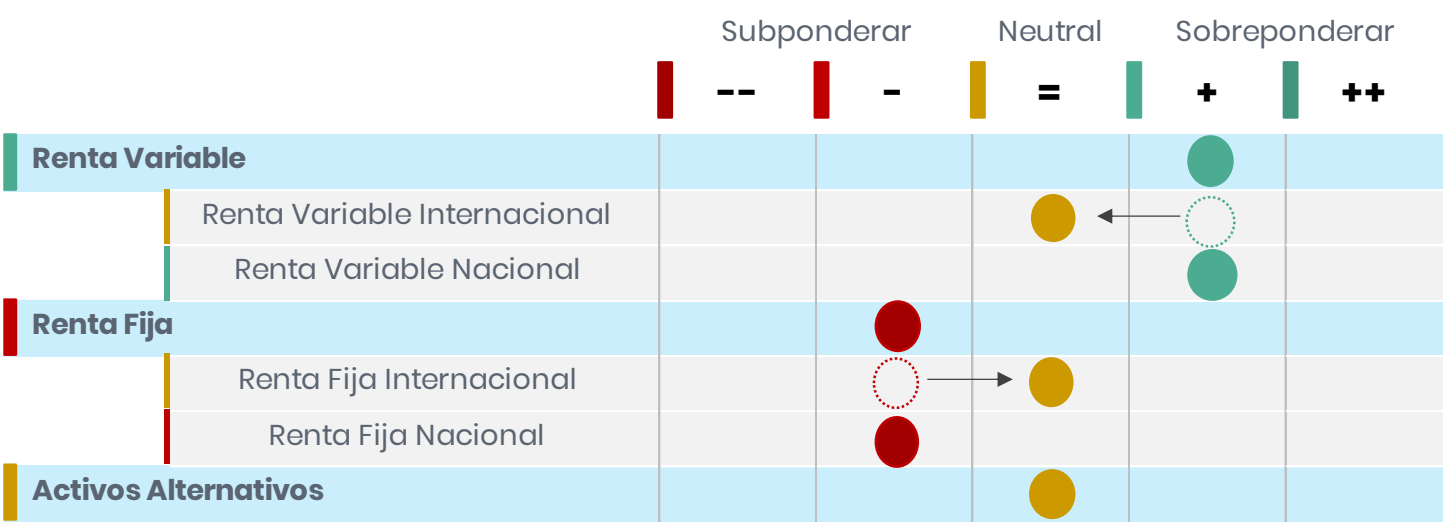
¿Cuál es nuestra recomendación?

Recomendamos mantener la diversificación del portafolio según el perfil de inversión, coherente con nuestro escenario central y orientada a capturar las oportunidades más atractivas del mercado.

En ese sentido es que proponemos:

- **Reducir marginalmente la renta variable internacional** a una posición neutral, disminuyendo en parte el riesgo de la cartera recomendada.
- Aumentar la renta fija internacional a una posición neutral, sin realizar cambios en la exposición cambiaria, dado que mantenemos la visión de un tipo de cambio local entre \$880 y \$900.
- **Diversificar la exposición del mercado accionario de Estados Unidos, incrementando la participación en acciones de mercados emergentes**, donde vemos valoraciones más razonables, especialmente en empresas vinculadas al desarrollo tecnológico y a la Inteligencia Artificial, segmento que en emergentes presenta múltiplos más atractivos que en el mercado estadounidense.

POSICIONAMIENTO POR CLASE DE ACTIVO



Escenario económico

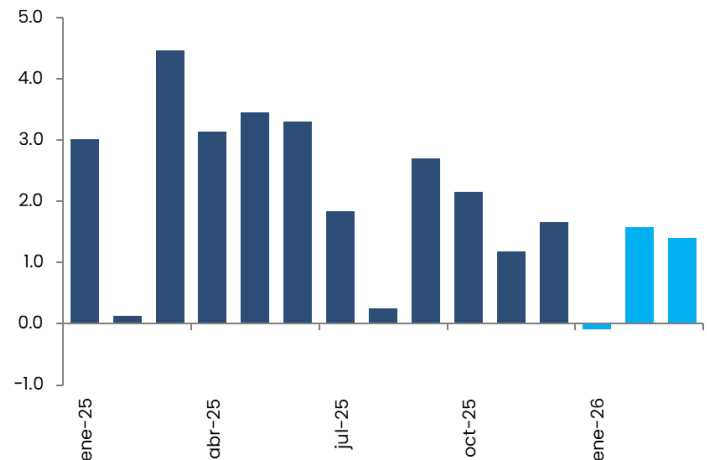
LOCAL: Actividad decepciona e inflación vuelve a la meta

Resumen último mes

El Imacec de enero anotó una variación anual de -0,1%, sorprendiendo negativamente al consenso, donde la producción de bienes cayó -1,5% y el comercio anotó un crecimiento de solo 0,4%. Por su parte, los servicios crecieron 1,4%. Parte de la sorpresa se explica por contar con un día hábil menos en el mes. Próximos meses verían mejores registros de actividad, con lo que el primer trimestre el PIB crecería 1,0%, contribuyendo al crecimiento de 2,7% estimado para el año completo.

Por su parte, la inflación mensual de enero fue 0,4% y 2,8% en variación anual. Así, se ubicó bajo la meta de 3,0% del BC por primera vez en 4 años. Para el año completo esperamos un alza de 2,8%.

Imacec (variación anual, %)



Fuente: BCCh, BICE Inversiones. Cifra oficial de Enero 2026 y proyecciones para febrero y marzo.

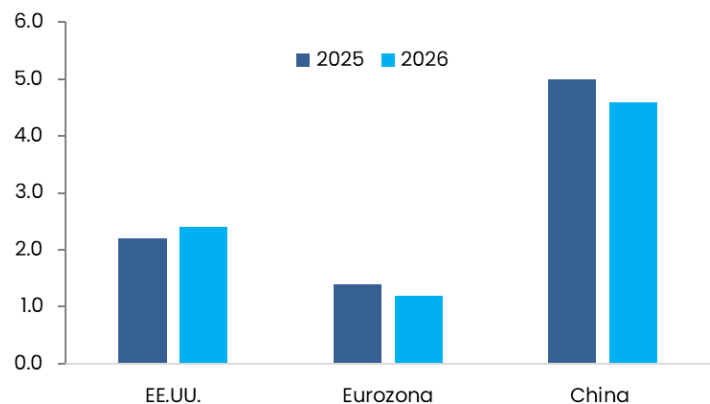
INTERNACIONAL: EE.UU. resiliente. China y Europa rezagados

Resumen último mes

En EE.UU., el crecimiento del cuarto trimestre sorprendió a la baja, anotando un alza trimestral anualizada de 1,4%, cerca de la mitad de lo esperado. De todas formas, esto se explicaría por el efecto pasajero del cierre de gobierno de 45 días. En perspectiva, este año 2026 anotaría un crecimiento cercano a 2,4%, mayor al 2,2% de 2025, impulsado por la inversión en IA y estímulo fiscal.

Por su parte, la Eurozona anotó un crecimiento de 1,5% en 2025, gracias a un consumo resiliente de los hogares, mientras en China se alcanzó la meta de crecimiento de 5% durante el 2025. Sin embargo, y a diferencia de EE.UU., para el año 2026 las estimaciones de crecimiento son más bajas que en el año previo.

Crecimiento principales economías (%)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

Perspectivas para Bancos Centrales

BCCh: Escenarios ante escalada de conflicto en Medio Oriente

El Consejo del Banco Central de Chile en su reunión de enero decidió de forma unánime mantener la Tasa de Política Monetaria en 4,5%, en línea con lo esperado. Sin embargo, sus minutas revelaron que se discutió la opción de reducir la tasa en 25 pb.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
24-03-2026	Decisión TPM	-	4,25%	4,50%
28-04-2026	Decisión TPM	-	4,25%	-

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

Así, la disminución observada en las perspectivas de inflación de corto plazo eran un elemento importante para poder realizar dicho ajuste. Sin embargo, las autoridades optaron por una opción estratégica y decidieron no sorprender al mercado, que anticipaba de manera amplia una mantención en la tasa, a pesar que había elementos económicos importantes para justificar dicha decisión.

Respecto a la evolución reciente de los factores macroeconómicos, la inflación de enero se ubicó en 2,8%, nivel que en general se mantendría en el año, y las expectativas de mediano plazo se encuentran ancladas en la meta del Banco Central de 3,0%. En el detalle, la inflación subyacente anotó un alza de 0,7% en enero, pero esto se debería a factores estacionales, por lo que no se desviaría lo suficiente de las estimaciones del último IPoM, descartando que esto impida un nuevo recorte en su reunión de marzo.

La reciente escalada del conflicto en Medio Oriente está afectando al alza al precio de los combustibles y del tipo de cambio, lo que elevaría las estimaciones de inflación de corto plazo. Pero en general estos conflictos suelen tener efectos más bien pasajeros, por lo que de no extenderse más que en episodios anteriores, no habría un desvío de las estimaciones de mediano plazo, disminuyendo su efecto en la decisión de TPM.

Bajo este escenario, nuestra estimación es que se generarían las condiciones necesarias para que el Banco Central retome los recortes de tasa en las reuniones de marzo y junio, lo que llevaría la TPM hacia un nivel de 4,0%.

Perspectivas para Bancos Centrales

RESERVA FEDERAL EE.UU.: Disminuyen expectativas de recortes

En febrero se publicaron las minutas correspondientes a la reunión de enero, en la que se decidió mantener la tasa Fed funds en el rango de 3,5–3,75%. Las actas mostraron que, si bien la decisión contó con un respaldo mayoritario, persistieron

matices al interior del Comité: algunos miembros consideraron apropiado evaluar recortes adicionales en los próximos meses, mientras que otros enfatizaron que la inflación continúa por encima del objetivo y que aún no existen condiciones suficientes para relajar la postura, llevando a varios participantes a plantear incluso que podría ser apropiado elevar las tasas si la inflación no cedía.

De cara al corto plazo, la comunicación de febrero reforzó la expectativa de una pausa prolongada. El mercado continúa anticipando estabilidad en la tasa al menos hasta mediados de año, con eventuales recortes hacia el segundo semestre. En lo más reciente el mercado ha puesto más en duda estos recortes, dado los riesgos para la inflación recientes como resultado del conflicto geopolítico.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
28-01-2026	Decisión TPM	3,75%	3,75%	3,75%
18-03-2026	Decisión TPM	–	3,75%	3,75%

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

BCE: Debilidad relativa deja espacio para recortes de tasas

En la reunión de febrero, el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de referencia, reafirmando una postura de cautela en un contexto en que la inflación general se ubica en torno al objetivo, pero con presiones subyacentes aún presentes. El Con-

El Banco Central destacó que el proceso desinflacionario continúa, aunque no de forma completamente lineal, lo que justifica evitar señales prematuras de relajación adicional.

Las cifras recientes mostraron una inflación que se mantiene cercana al 2%, mientras que la actividad económica evidencia un crecimiento modesto. Este equilibrio refuerza la idea de que el umbral para nuevos recortes es exigente y dependiente de confirmaciones adicionales en los próximos trimestres.

Si bien el BCE mantiene la flexibilidad para ajustar su postura ante cambios significativos en el escenario macroeconómico, el tono general fue consistente con una estrategia paciente, priorizando la convergencia sostenida de la inflación al objetivo antes de considerar nuevos movimientos.

Fecha	Dato	Efectivo	Esperado	Anterior
05-02-2026	Decisión TPM	2,15%	2,15%	2,15%
19-03-2026	Decisión TPM	–	2,15%	2,15%

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

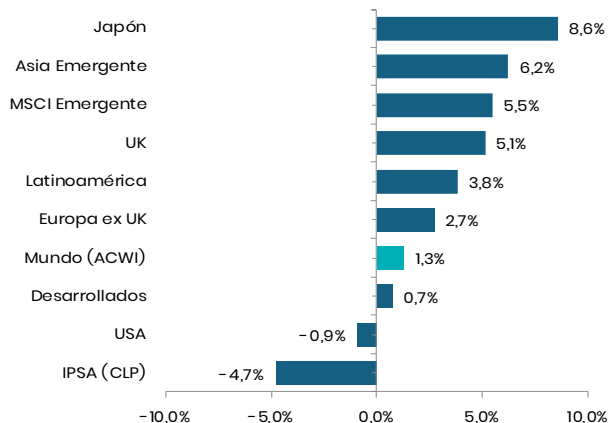
Mercados desarrollados cautos

RENTA VARIABLE: Flujos se diversifican hacia emergentes

Resumen último mes

Las bolsas cerraron febrero con resultados mixtos y mayor volatilidad, mostrando más dispersión entre regiones y sectores. Los mercados emergentes tuvieron un buen desempeño, con importantes flujos en el mes, gracias a un dólar estable previo al conflicto en M. Oriente y a precios elevados de materias primas. En los desarrollados, Japón sobresalió nuevamente, tras un resultado favorable en el congreso, mientras que EE.UU. mostró avances más moderados. El sector tecnológico se vio afectado por tomas de utilidades y dudas sobre qué compañías liderarán, tras los avances en inteligencia artificial, lo que limitó el impulso de los índices.

Principales bolsas accionarias del mundo (USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones.

Datos al 28-02-2026

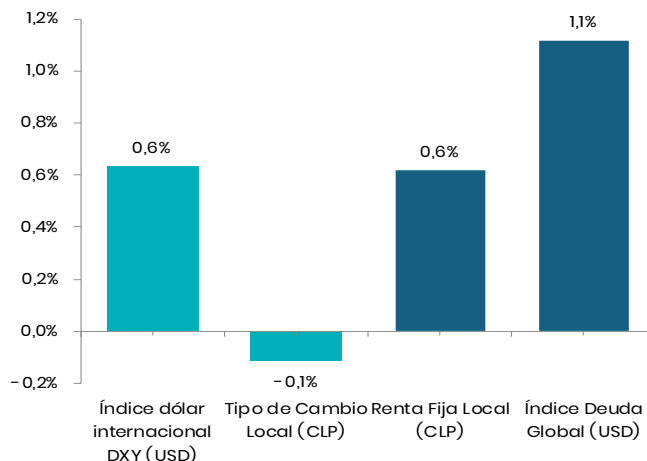
RENTA FIJA Y MONEDAS: Favorable ante fortaleza de materias primas

Resumen último mes

A nivel internacional, febrero se caracterizó por una baja en las tasas. En EE.UU, este retroceso se profundizó tras datos de inflación más moderados y una sorpresa negativa en el PIB del 4T25, lo que impulsó retornos positivos en la deuda corporativa, particularmente en instrumentos de alta calidad crediticia, en un contexto de spreads acotados.

A nivel local, la renta fija mostró estabilidad tanto en tasas nominales como reales, coherente con una inflación alineada a las expectativas y una política monetaria sin cambios relevantes. En cuanto al tipo de cambio, antes del reciente episodio de mayor aversión al riesgo, se había mantenido estable gracias a un dólar global sin variaciones significativas y a precios de materias primas que continúan elevados.

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 28-02-2026

Panorama

Activos Locales

RV Local: Mantiene sus fundamentales sin cambios

RENTA VARIABLE LOCAL:

Se mantiene una visión favorable sobre este activo, considerando los resultados negativos del mes como una oportunidad para incrementar posiciones. En el mercado accionario local, bajo un escenario base en el que el conflicto geopolítico se modera, la bolsa chilena podría beneficiarse del potencial alcista asociado a utilidades superiores, impulsadas por un mayor crecimiento e inversión derivados del cambio en el ciclo político.

“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: Vemos espacio de caídas en las tasas de interés

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

RENTA FIJA LOCAL:

La inflación implícita en el mercado sigue en línea con nuestro escenario base, por lo que mantenemos una posición neutral entre instrumentos en pesos y en UF.

En cuanto a la duración, continuamos posicionados en torno a los 4 años, ligeramente por encima de lo recomendado en meses anteriores. Esto responde a nuestra expectativa de que el Banco Central de Chile aún cuenta con espacio para aplicar dos recortes adicionales en la tasa de política monetaria. A ello se suma la proyección de una mayor disciplina fiscal por parte del gobierno, lo que contribuiría a reducir las tasas de interés en los tramos medios y largos de la curva de deuda.

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.

Panorama

Activos Internacionales

RV Internacional: Moderamos posición en EE. UU.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL:

Moderamos nuestra visión sobre la renta variable de EE.UU. Aunque seguimos creyendo que la IA impulsará el crecimiento de utilidades, estimamos que este escenario ya se refleja en valorizaciones exigentes, lo que reduce su atractivo relativo. Por ello, vemos mejores oportunidades en otros segmentos del mercado global.

Reforzamos nuestra preferencia por los mercados emergentes, donde las valorizaciones siguen siendo favorables en términos relativos y el crecimiento de utilidades proyectado es sólido. Dentro de estos, A. Latina destaca gracias a precios de materias primas aún altos y a un ciclo político que, en varios países, se muestra más alineado con la estabilidad macroeconómica y la inversión.

“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 y monetarias en EE.UU.
- Nivel de valorizaciones muy alto en EE.UU.

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:

- 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:

Proyectamos que las tasas seguirían fluctuando en torno a 4,25% para el bono del Tesoro estadounidense a 10 años. Los principales impulsos siguen siendo la trayectoria de las cuentas fiscales y eventuales cuestionamientos a la institucionalidad en algunas economías relevantes, elementos que mantendrían elevadas las primas por plazo. Bajo nuestro escenario central, no obstante, dichas primas se mantendrían alineadas con sus promedios recientes.

En términos de posicionamiento por duración, favorecemos vencimientos en torno a cuatro años, manteniendo cautela respecto de eventuales presiones alcistas en la parte larga de la curva.

Recomendación

Activos Alternativos

ACTIVOS ALTERNATIVOS: Revisión ante eventos de mercado

Actualización – Mercado de Crédito Privado

Durante las últimas semanas, el mercado de Crédito Privado ha estado presente en los titulares por distintos motivos. En este contexto, consideramos importante aclarar el ruido que se ha generado y reforzar la posición de los fondos que BICE ofrece en esta clase de activo (BICE Deuda Privada – StepStone y BICE Private Credit – Goldman Sachs).

- 1) **Comentarios sobre una posible disrupción por Inteligencia Artificial:** Las discusiones sobre el impacto potencial de la IA no son exclusivas del crédito privado, sino que abarcan diversas industrias. Aún es temprano para determinar qué empresas serán las principales beneficiadas o afectadas. Lo relevante es que nuestros fondos mantienen una amplia diversificación por sector y se posicionan en la parte senior de la estructura de capital, lo que implica prioridad de pago y, por ende, un menor riesgo relativo.
- 2) **Cierre de ventana de liquidez en fondo semilíquido:** El cierre de la ventana de liquidez de un fondo semilíquido de crédito ha generado inquietudes en el mercado. Es fundamental destacar que dicho fondo posee una estructura distinta a los fondos en los que invierten BICE Deuda Privada y BICE Private Credit: ese vehículo tenía una fecha de término definida (no era un fondo permanente), y el ajuste en su mecanismo de liquidez se realizó dentro de lo permitido por su reglamento interno. Por lo tanto, su situación no es comparable con la de nuestros fondos.
- 3) **Incremento de rescates en algunos fondos de deuda privada:** Hemos observado un aumento reciente en los rescates de ciertos fondos de la industria. No obstante, estos rescates han sido pagados de forma normal. En contraste, StepStone y Goldman Sachs han registrado flujos netos positivos en los últimos periodos, demostrando resiliencia y confianza por parte de los inversionistas.

En BICE mantenemos una visión positiva respecto de los gestores con los que trabajamos. Ambos cuentan con amplia trayectoria y prestigio en la gestión crediticia. A la fecha, no han enfrentado rescates relevantes en sus vehículos. Continuaremos monitoreando el mercado activamente y comunicaremos oportunamente cualquier novedad relevante.

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	BICE Alternativos FI.	Conservador, Balanceado 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, Balanceado y Agresivo
 Real Assets	Inversión en activos inmobiliarios, infraestructura y recursos naturales	BICE Rentas Inmob. Global FI.	Balanceado

Productos Recomendados

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

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	70.5%
RVI Fondo Mutuo Security Global	55.5%
RVI Fondo Mutuo Security Latam	2.5%
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	12.5%
RENTA FIJA	19.5%
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	10.0%
RFL Fondo Mutuo Security Corporativo	9.5%
ALTERNATIVOS	10.0%
ALT. BICE Alternativos FI.	7.0%
ALT. BICE Private Credit FI/BICE Deuda Privada FI.*	3.0%



Portafolio Balanceado

RENTA VARIABLE	48.3%
RVI Fondo Mutuo Security Global	33.3%
RVI Fondo Mutuo Security Latam	2.5%
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	12.5%
RENTA FIJA	41.5%
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	10.0%
RFL Fondo Mutuo Security Corporativo	31.5%
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%



Portafolio Conservador

RENTA VARIABLE	12.5%
RVI Fondo Mutuo Security Global	7.5%
RVL Fondo Mutuo Security Index Fund S&P/ CLX IPSA	5.0%
RENTA FIJA	77.5%
RFI Fondo Mutuo Security Deuda Internacional	7.5%
RFL Fondo Mutuo Security Gold	70.0%
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 Balanceado: 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.

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%	3,5%	2,8%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	682	770	735	850	892	982	910	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%	8,5%	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\$/lb) (fdp)	272	280	423	380	381	405	568	480
Petróleo (US\$/barrii) (fdp)	60	47	72	77	72	70	57	65

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".

