



ABRIL 2026

RECOMENDACIÓN MENSUAL DE INVERSIONES

ÍNDICE DEL INFORME



ESCENARIO ECONÓMICO
Y MERCADO

PÁGINA 01 >



POSICIONAMIENTO Y
RECOMENDACIÓN

PÁGINA 02 >



ASESORÍA Y OPORTUNIDADES
DE INVERSIÓN

PÁGINA 04 >



CARTERAS
RECOMENDADAS

PÁGINA 05 >



ENTRE EL RUIDO GEOPOLÍTICO Y LOS FUNDAMENTALES, SEGUIMOS FAVORECIENDO LA TOMA DE RIESGO

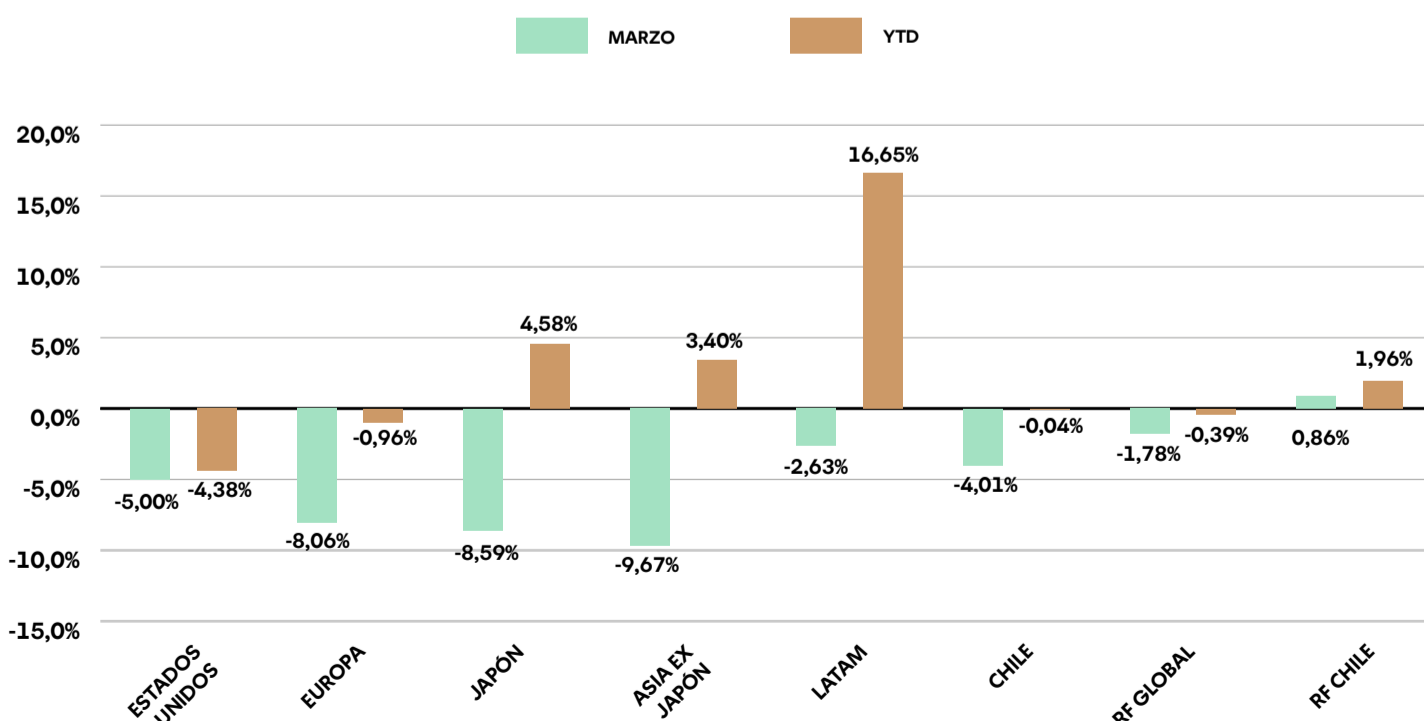
Los mercados registraron retrocesos relevantes como resultado de los eventos en Medio Oriente. El cierre del Estrecho de Ormuz impulsó el precio del petróleo por encima de 100 USD, generando preocupaciones sobre sus efectos en la inflación y el crecimiento económico. Los mercados fuera de EE. UU. fueron los más afectados, al estar más expuestos al choque energético y tras haber acumulado ganancias a comienzos de año. Las expectativas de inflación han aumentado, por lo que los mercados han dejado de descontar recortes de tasas por parte de la Fed, presionando al alza las tasas del Tesoro. Consideramos que los efectos económicos globales del conflicto se mantendrán acotados y esperamos una moderación de las tensiones. En este contexto, proyectamos que el crecimiento global se mantenga saludable, con resultados corporativos en expansión y que la Fed realice al menos un recorte en el año. Este entorno de fundamentos sólidos sigue siendo favorable para los activos de riesgo, respaldando nuestra preferencia por la renta variable sobre la renta fija.



PREFERENCIA POR UF Y TRAMO MEDIO DE LA CURVA EN UN ENTORNO INFLACIONARIO, JUNTO CON MAYOR EXPOSICIÓN A LATINOAMÉRICA EN RENTA VARIABLE

En la reunión de política monetaria, el BCCh mantuvo la tasa en 4.5%, en línea con lo esperado. El comunicado indicó que el ajuste en los precios de los combustibles llevaría la inflación hacia niveles cercanos al 4%, para luego converger a la meta en 2027 con expectativas que se mantienen ancladas. A nivel local, la atención se centró en la decisión del gobierno de modificar el Mepco, permitiendo traspasar el alza de los precios internacionales a las gasolineras, lo que refuerza las presiones inflacionarias de corto plazo. En este contexto, el escenario base se reconfigura, desplazando el recorte de 25 pb hacia el primer trimestre de 2027, momento en que la tasa alcanzaría su nivel neutral. Por su parte, el Imacec de enero y febrero evidenció un débil inicio de año, con una caída relevante en manufactura, contracción en el resto de bienes y un desempeño moderado del consumo. Así, aumentan las expectativas de inflación y se consolida un sesgo de política monetaria más restrictivo que el previamente anticipado.

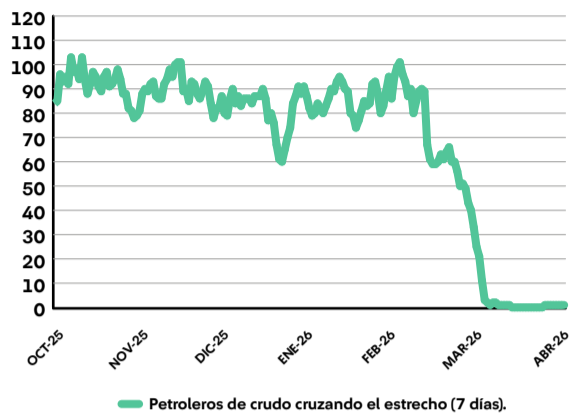
DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



I RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos una preferencia por la toma de riesgo sobreponderando la renta variable sobre renta fija, en un entorno macro y corporativo aún resiliente, donde la volatilidad reciente se interpreta como transitoria. Mantenemos preferencia por Asia ex Japón, apoyada por fundamentos sólidos, estímulos en China y exposición tecnológica con valuaciones atractivas. Además, mejoramos nuestra visión sobre EE. UU., pasando de una postura neutral a una favorable, respaldada por la resiliencia en utilidades y su menor exposición al alza en precios de combustibles. Por otro lado, Europa sigue siendo nuestra región menos preferida por su débil crecimiento y mayor sensibilidad energética.

DESPLOME DEL TRÁNSITO DE TANQUEROS POR EL ESTRECHO DE ORMUZ



Fuente: Bloomberg.

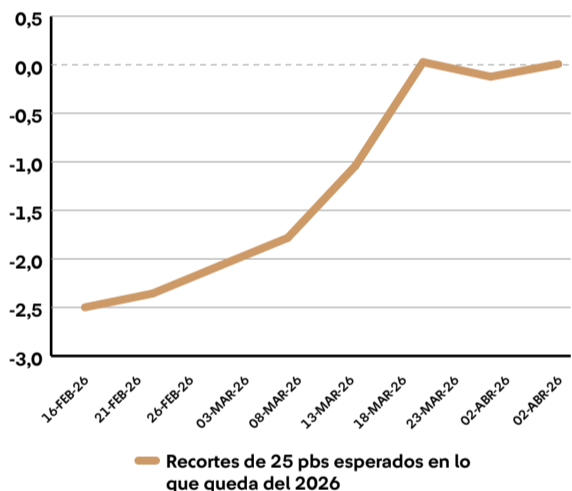


¿A qué estar atentos?: Atentos a la evolución del conflicto en Medio Oriente, especialmente a una eventual reapertura del estrecho de Ormuz, clave para el comercio global de energía.

I RENTA FIJA GLOBAL

Modificamos el posicionamiento en duración desde negativo a neutral. Ajustamos nuestra expectativa de TPM, proyectando un solo recorte de la Fed en 2026. Si bien la creación de empleo sorprendió positivamente, el mercado laboral mantiene bajo dinamismo, con recuperación acotada. Se suma un entorno geopolítico más desafiante, que eleva los riesgos de mayor inflación con menor crecimiento. En este contexto, el balance de riesgos para las tasas luce más equilibrado, justificando una postura neutral en duración. Favorecemos crédito por sobre deuda soberana. Neutralizamos grado de inversión y mantenemos preferencia por alto rendimiento y deuda emergente.

CON EL ESCALAMIENTO DEL CONFLICTO EN MEDIO ORIENTE, EL MERCADO HA PASADO A NO ESPERAR RECORTES ADICIONALES EN LA TPM ESTE AÑO



Fuente: Bloomberg.



¿A qué estar atentos?: Evolución de las condiciones financieras, el tono de los consejeros de la Fed junto con la dinámica del mercado laboral y la inflación.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

	FEB 26	MAR 26	ABR 26
I RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
I RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
I RENTA VARIABLE LOCAL	=	=	=
I RENTA FIJA LOCAL	+	+	+

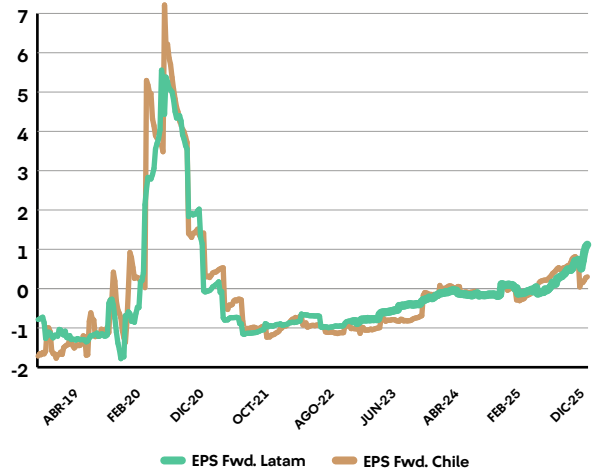
Incorporamos a Estados Unidos como una de nuestras regiones preferidas dentro de renta variable junto con Asia ex Japón y mantenemos una preferencia relativa por Latinoamérica frente a RVL.

En Renta Fija Local mantenemos preferencia por las duraciones entre 3 a 5 años.

I RENTA VARIABLE LOCAL

La renta variable local ha seguido la tendencia global, reflejando un retroceso del IPSA hacia niveles cercanos a 10.640 puntos. Al entorno geopolítico se suman las medidas del Mepco, que han incidido en una menor aprobación presidencial. Asimismo, el escenario se torna más exigente en relación con el plan tributario, que contempla la reducción del impuesto corporativo. En este contexto, mantenemos la preferencia por Latinoamérica por sobre el mercado local, dado que la región presenta una mejor posición relativa, tanto en valorizaciones como en catalizadores más claros y de materialización más próxima.

LATAM PRESENTA UTILIDADES RELATIVAMENTE MÁS ELEVADAS QUE CHILE (Z-SCORE 5 AÑOS)



Fuente: Bloomberg.

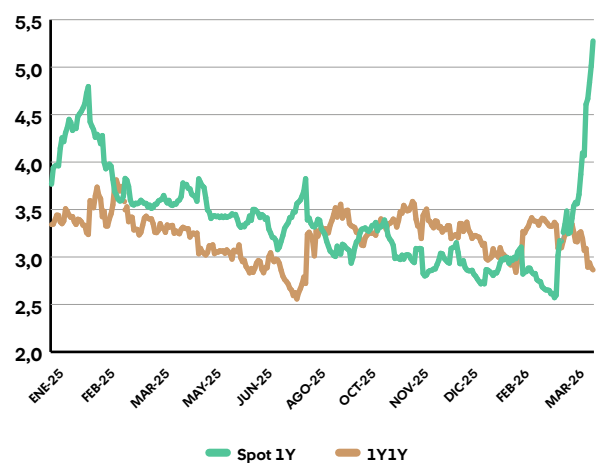


¿A qué estar atentos?: A la evolución en el Congreso del paquete de medidas enviado por el Ejecutivo, junto con las cifras de aprobación presidencial. Asimismo, al desarrollo del conflicto geopolítico, ya sea ante un eventual recrudescimiento o avances hacia instancias de diálogo.

I RENTA FIJA LOCAL

Las tasas de corto plazo registraron alzas significativas durante el mes, reflejando mayores presiones inflacionarias y un ajuste en las expectativas sobre la tasa de política monetaria, impulsado por el aumento del precio del petróleo, la depreciación del peso y los cambios en el Mepco. En este contexto, la inflación de marzo y abril se ubicaría en niveles elevados, por lo que mantenemos una visión favorable sobre instrumentos en UF. En términos de duración, las valorizaciones continúan siendo atractivas en el tramo medio de la curva, entre 3 y 5 años, donde estimamos una mejor relación riesgo-retorno.

EL ALZA EN LA INFLACIÓN IMPLÍCITA A 1 AÑO NO COMPROMETE EL ANCLAJE ENTRE 1 Y 2 AÑOS



Fuente: BCCh.



¿A qué estar atentos?: A la evolución de la inflación y del tipo de cambio. En paralelo, a la dinámica del consumo, considerando su sensibilidad a mayores presiones inflacionarias y al ajuste fiscal, así como la evolución de la confianza empresarial.

ESTRATEGIA EN TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE

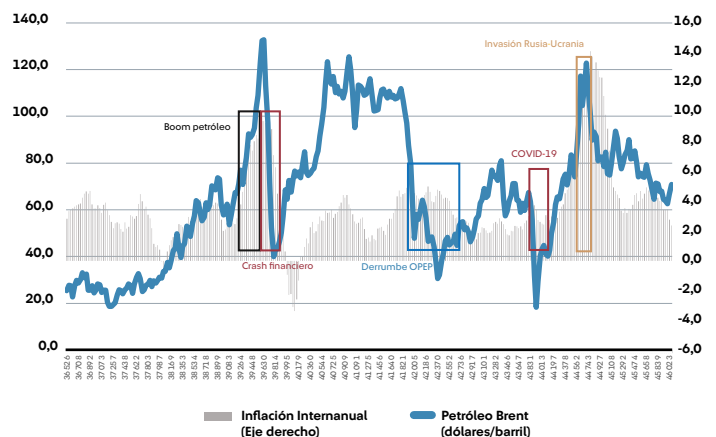
Estamos en un contexto de alta incertidumbre por la guerra en Medio Oriente, donde una escalada implicaría mayores efectos económicos globales. Anticipar movimientos de mercado es complejo dada la volatilidad. Nuestro escenario central considera una resolución en el primer semestre, lo que permitiría ver al petróleo normalizándose y a los activos retomando sus fundamentales. Con esto, mantenemos una visión pro riesgo, con preferencia por renta variable sobre renta fija. Recomendamos mantener coherencia con el perfil de riesgo y horizonte de inversión, evitando decisiones impulsivas en períodos de alta incertidumbre.

	DESESCALADA RÁPIDA (ANTES DEL 2S 2026)	CONFLICTO PROLONGADO (ENTRA AL 2S 2026)
Petróleo	Vuelve a niveles previos (US\$70–90/barril)	Se mantiene sobre US\$100/barril
Renta Variable	Retoman fundamentos favorables. Emergentes > Desarrollados	Corrección más profunda, con temores de recesión. Desarrollados > Emergentes
Renta Fija	Impacto acotado, dado su carácter transitorio	Favorecida por flujos hacia refugio
Dólar	Fortaleza temporal, retomando tendencia a la baja	Fortaleza sostenida por demanda de refugio

IMPACTOS EN EL MERCADO LOCAL

Los efectos del conflicto no han sido ajenos al mercado local y un aumento sostenido del petróleo se suele transmitir a la inflación, como vemos en el gráfico. Sin ir más lejos, el jueves 26 de marzo aumentó el precio de los combustibles, lo cual ha generado cambios en las proyecciones inflacionarias. Particularmente, en marzo se espera un dato en torno al 1% y en abril la cifra mensual podría escalar a 1,7%. Esta situación nos aleja de la meta inflacionaria del 3%, dado que para los siguientes 12 meses se acerca al 4,8%, lo que provoca un gran apetito por instrumentos con protección inflacionaria.

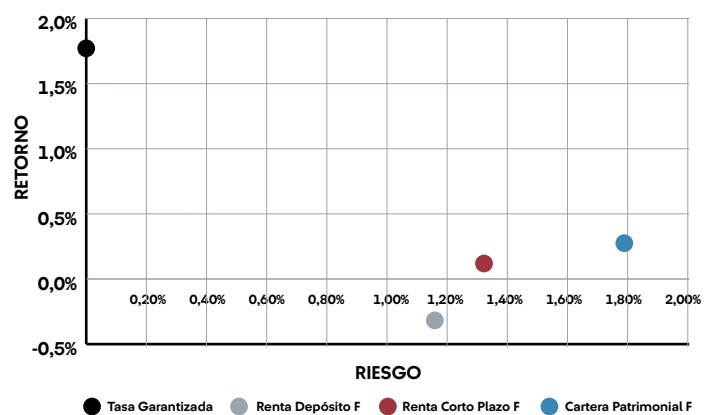
SHOCKS PETROLEROS E INFLACIÓN EN CHILE



OPORTUNIDADES EN UN ENTORNO INFLACIONARIO

Dado lo anterior, vemos potencial en incorporar dentro de los portafolios una Tasa Garantizada de UF + 1,8% a 10 años, con liquidez. Como se observa en el mapa, que muestra el retorno real de distintos fondos de renta fija nacional y el riesgo de cada uno de estos activos, podemos notar que incluso fondos como los depósitos a plazo, en el largo plazo, pierden poder adquisitivo, con un riesgo que es bajo, pero no cero. Esto es diferente al resultado que obtenemos con la Tasa Garantizada, la cual nos entrega un retorno real estable en un entorno donde se hace más atractivo salir de CLP y comprar UF.

MAPA RIESGO RETORNO REAL 10Y





RECOMENDACIÓN SIMPLE

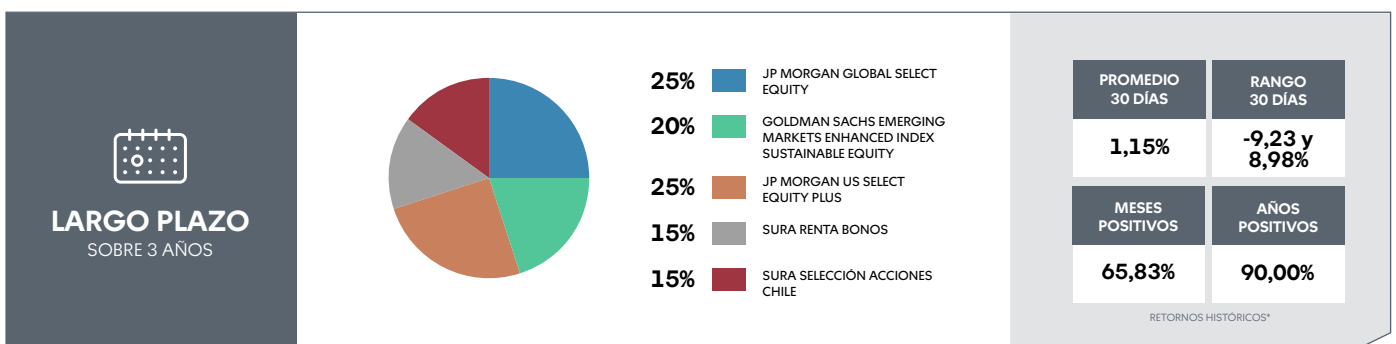
Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO MENOR A 1 AÑO	MEDIANO PLAZO ENTRE 1 Y 3 AÑOS	LARGO PLAZO SOBRE 3 AÑOS
SURA MULTIACTIVO MODERADO	SURA MULTIACTIVO AGRESIVO	SURA MULTIACTIVO AGRESIVO
PROMEDIO 30 DÍAS	PROMEDIO 30 DÍAS	PROMEDIO 30 DÍAS
0,7%	0,85%	0,85%
RANGO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS
-10,65% y 7,53%	-17,66% y 8,97%	-17,66% y 8,97%
MESES POSITIVOS	MESES POSITIVOS	MESES POSITIVOS
64%	66%	66%
AÑOS POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
97,2%	85,05%	85,05%
RETORNOS HISTÓRICOS*	RETORNOS HISTÓRICOS*	RETORNOS HISTÓRICOS*



CARTERA RECOMENDADA

Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.



Retornos Históricos*: Promedio de retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el periodo desde el 30/03/2016 al 31/03/2026. Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo periodo que el Promedio 30 días. Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente. Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente.



RECOMENDACIÓN SIMPLE

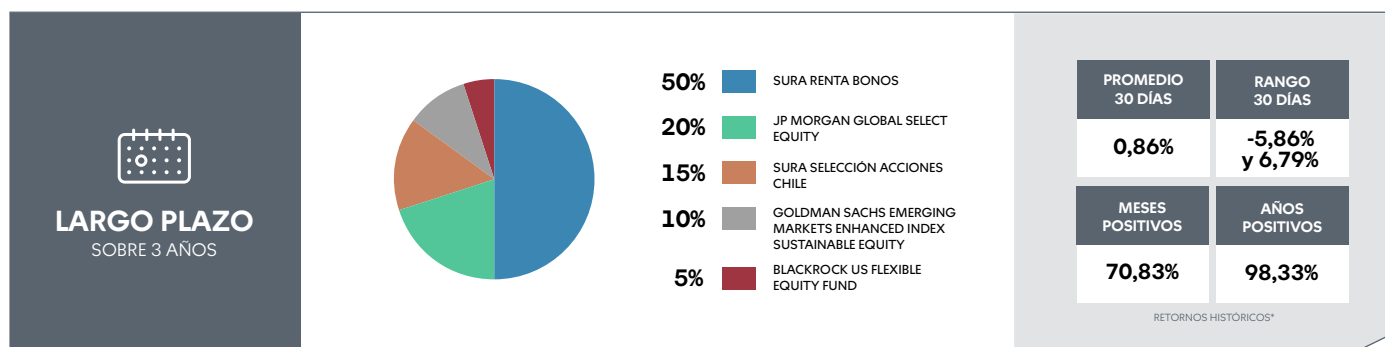
Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO MENOR A 1 AÑO	MEDIANO PLAZO ENTRE 1 Y 3 AÑOS	LARGO PLAZO SOBRE 3 AÑOS
SURA RENTA BONOS	SURA MULTIACTIVO MODERADO	SURA MULTIACTIVO MODERADO
PROMEDIO 30 DÍAS	PROMEDIO 30 DÍAS	PROMEDIO 30 DÍAS
0,50%	0,7%	0,7%
RANGO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS
-2,86% y 3,63%	-10,65% y 7,53%	-10,65% y 7,53%
MESES POSITIVOS	MESES POSITIVOS	MESES POSITIVOS
77%	64%	64%
AÑOS POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
90,65%	97,2%	97,2%
RETORNOS HISTÓRICOS*	RETORNOS HISTÓRICOS*	RETORNOS HISTÓRICOS*



CARTERA RECOMENDADA

Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.



Retornos Históricos*: Promedio de retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el periodo desde el 30/03/2016 al 31/03/2026. Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo periodo que el Promedio 30 días. Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente. Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente.



RECOMENDACIÓN SIMPLE

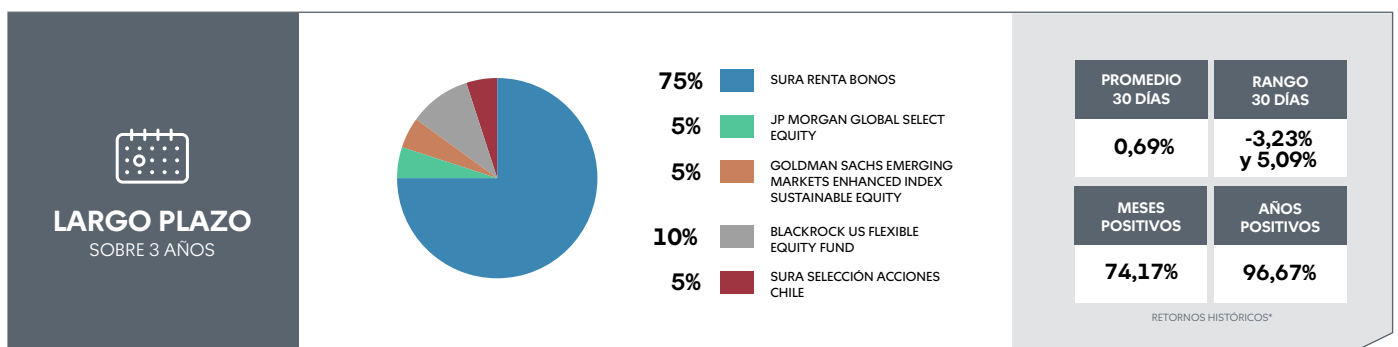
Esta recomendación está hecha para inversionistas que quieran delegar completamente la gestión de sus inversiones. Nuestra área de estrategia se preocupa de recomendar uno o dos fondos en base a horizonte y perfil de riesgo. La principal característica de los fondos es que son autogestionados, donde el equipo de inversiones monitoreará semanalmente las estrategias de inversión, realizando proactiva y meticulosamente los movimientos en la medida que las señales de mercado así lo indiquen.

CORTO PLAZO MENOR A 1 AÑO	MEDIANO PLAZO ENTRE 1 Y 3 AÑOS	LARGO PLAZO SOBRE 3 AÑOS
SURA CARTERA PATRIMONIAL CONSERVADORA	SURA RENTA BONOS	SURA MULTIACTIVO PRUDENTE
PROMEDIO 30 DÍAS	PROMEDIO 30 DÍAS	PROMEDIO 30 DÍAS
0,51%	0,50%	0,61%
RANGO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS	RANGO 30 DÍAS
-0,63% y 2,14%	-2,86% y 3,63%	-7,54% y 7,06%
MESES POSITIVOS	MESES POSITIVOS	MESES POSITIVOS
87%	77%	65%
AÑOS POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS	AÑOS POSITIVOS
100%	90,65%	90,65%
RETORNOS HISTÓRICOS*	RETORNOS HISTÓRICOS*	RETORNOS HISTÓRICOS*



CARTERA RECOMENDADA

Es una recomendación ideal para inversionistas que buscan estar alineados con la estrategia de SURA y a su vez, tener cierto grado de selectividad. Parte importante de la cartera está en un fondo autogestionado que se adecuará a las condiciones de mercado en los momentos oportunos, complementado con fondos que reflejan nuestras preferencias y permiten una adecuada diversificación del riesgo.



Retornos Históricos*: Promedio de retornos a 30 días en base a mes calendario respecto a un índice de elaboración propia que considera los tipos de activos similares a los de la recomendación, durante el periodo desde el 30/03/2016 al 31/03/2026. Rango 30 días: Corresponde al rango en que se podría encontrar el Retorno a 30 días con un 95% de probabilidades. Se calcula utilizando el mismo periodo que el Promedio 30 días. Meses positivos: Corresponde al porcentaje de meses calendario en que el Retorno a 30 días fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente. Años positivos: Corresponde al porcentaje de años calendario en que el Retorno fue positivo, considerando el mismo periodo evaluado anteriormente.

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. Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones – Importaciones.
- **IMACEC:** Indicador Mensual de Actividad Económica, el cual corresponde a una estimación que resume la actividad de distintos sectores económicos en un determinado mes.
- **IPoM:** Informe de Política Monetaria, publicación trimestral del Banco Central de Chile donde se explicita el análisis que utiliza para la conducción de la política monetaria.
- **BCCh:** Banco Central de Chile, autoridad monetaria que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés de Chile.
- **BCCh:** Banco Central de Chile, autoridad monetaria que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés de Chile.
- **BoJ:** Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.
- **Spread:** Diferencia en tasa entre cualquier par de bonos: bonos de maduración corta contra larga, bonos soberanos y corporativos, o entre bonos americanos y los de cualquier otro país.
- **Duración:** Plazo promedio en que serán pagados los flujos de un instrumento. A mayor duración promedio, mayor sensibilidad de los instrumentos a los cambios en las tasas de interés.
- **Hedge Fund:** También llamado "Fondo de Cobertura". Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.
- **Liquidez:** Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.
- **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 velar 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.
- **Investment Grade:** Grado de Inversión, es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **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 documento ha sido elaborado por el área de Estudios de Corredores de Bolsa SURA S.A. (SURA), sin que haya mediado Conflicto de Interés entre estos y la cartera recomendada. Este informe tiene la finalidad de proporcionar a sus clientes información general, referencial e ilustrativa de productos o instrumentos financieros. La información que contiene este documento se ha obtenido de fuentes que SURA considera confiables. SURA no realiza una verificación o auditoría de dichos datos, por lo que no se hace responsable de la exactitud ni veracidad. Las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. El resultado de cualquier decisión de inversión u operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad del Cliente. La cartera de activos recomendada para cada persona depende de su perfil de riesgo. Infórmese sobre las características esenciales de la inversión de este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores cuotas de los fondos mutuos son variables.



SURA



UNA NUEVA PLATAFORMA

CON TODAS LAS NOVEDADES DEL MUNDO FINANCIERO

Le invitamos a ingresar a nuestro nuevo **Canal de WhatsApp SURA Investments Chile**, donde podrá acceder a información relevante y actualizada sobre las principales noticias del mercado que impactan en el mundo de las inversiones. Además, encontrará contenido de valor para que pueda tomar decisiones informadas y estratégicas hacia el éxito financiero.

*No olvide habilitar las alertas en su dispositivo, así podrá recibir de inmediato las actualizaciones y oportunidades que marcan tendencia en los mercados.

IR AL CANAL

