

MARZO 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 >



GLOSARIO

PÁGINA 05 >



FUNDAMENTOS RESILIENTES EN UN ENTORNO DESAFIANTE

Durante febrero y el inicio de marzo, los mercados han mostrado una elevada volatilidad como resultado de nuevos riesgos e incertidumbre global. Si bien el desempeño accionario se mantiene positivo en el acumulado del año, en días recientes se ha observado una aversión al riesgo relevante ante un nuevo conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán. El enfrentamiento se ha extendido a otros países de la región, impactando gravemente los precios globales de la energía tras el cierre del estrecho de Ormuz. El consenso de analistas anticipa efectos acotados en inflación, crecimiento y tasas de política monetaria siempre que el conflicto no se prolongue. Por otro lado, los datos de actividad, empleo e inflación a nivel global, así como los resultados corporativos, muestran un entorno favorable para los activos de riesgo desde el punto de vista fundamental, lo que respalda nuestra visión constructiva sobre riesgo pese al aumento de la incertidumbre.



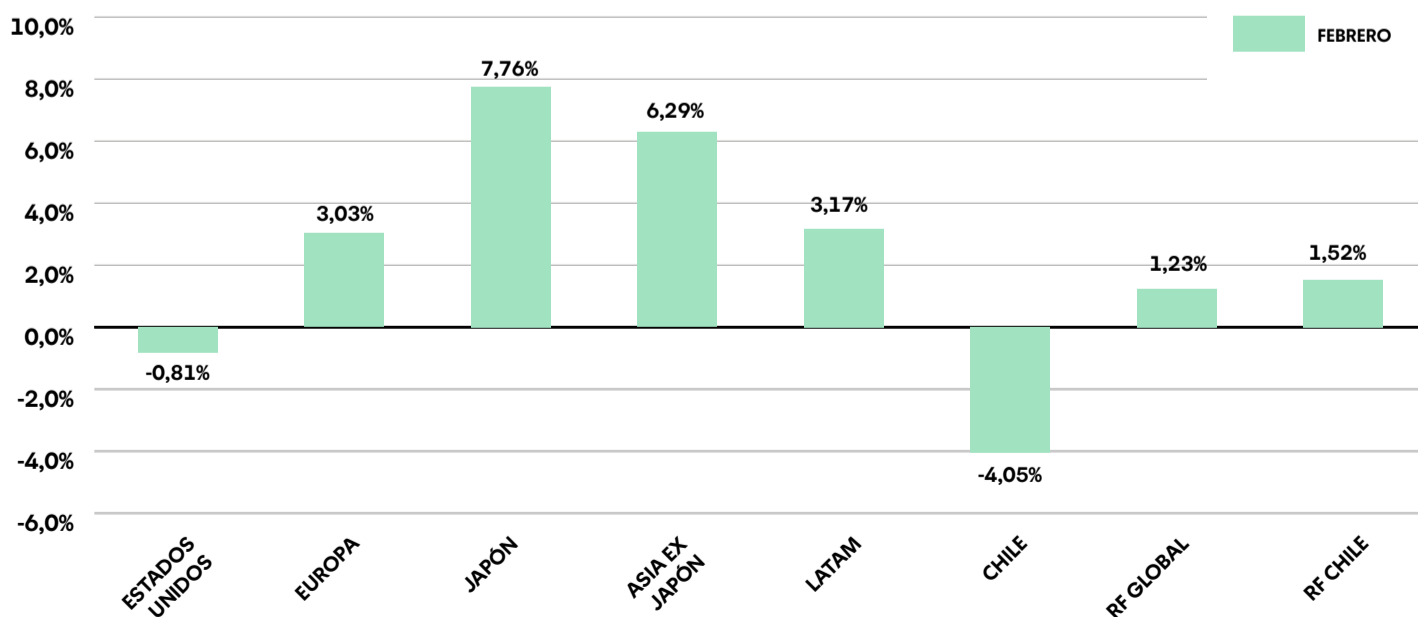
ACTIVOS LOCALES 2026: PREFERENCIA POR RENTA FIJA EN TRAMO MEDIO Y MAYOR EXPOSICIÓN A AMÉRICA LATINA

La economía chilena cerró 2025 con un crecimiento preliminar de 2.3%, impulsado por un Imacec de diciembre que avanzó 1.7% a/a y que destacó por la resiliencia del consumo y del comercio. No obstante, el desempeño del primer trimestre se anticipa particularmente desafiante debido a los incendios, eventos climáticos y a una elevada base de comparación. Esta dinámica ya se reflejó en el Imacec de enero, que registró una contracción de 0.1% a/a, ubicándose por debajo del 1.0% esperado.

En materia de política monetaria, con la TPM en 4.5%, el mercado descuenta un recorte de 25 pb en la próxima reunión, manteniéndola en 4.25% durante el resto del año. La EEE de febrero mantiene anclada la proyección de inflación para diciembre de 2026, con una mediana de 3.0%. En paralelo, la inflación anual se ubica en 2.8% y retorna bajo el 3.0% tras cinco años con registros interanuales por sobre el rango meta.

En el plano político, ya se dio a conocer la conformación del gabinete del presidente entrante, el cual se caracterizó por un marcado perfil técnico.

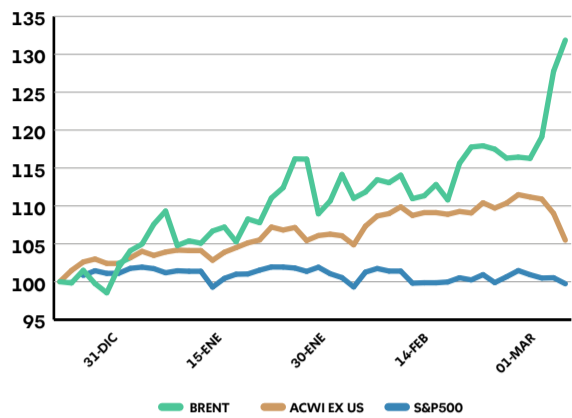
DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos una visión constructiva en renta variable global, con preferencia por mercados emergentes sobre desarrollados. Asia ex Japón es nuestra región favorita y donde concentramos mayor exposición, respaldados por estímulos en China y una exposición tecnológica con valuaciones más atractivas que en EE. UU. En Latam estamos neutrales ante mayor volatilidad por la renegociación del TMEC y elecciones en Brasil, aunque favorecida por energéticos y menor exposición a Medio Oriente. En desarrollo subponderamos Europa por débil crecimiento y presión energética; neutrales en EE. UU. y Japón por valuaciones exigentes.

REPUNTE EN ENERGÍA Y SELL-OFF EN BOLSAS POR GUERRA EN MEDIO ORIENTE



Fuente: Bloomberg. Precios indexados a base 100 el 31/12/2026.

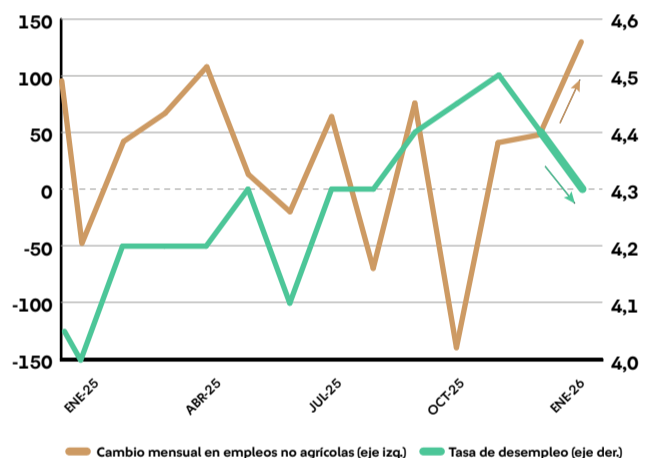


¿A qué estar atentos?: Foco en la evolución del conflicto EE. UU./Israel-Irán y sus implicaciones. Atención a China: Asamblea Popular Nacional y nuevo plan quinquenal con énfasis en tecnología y estímulos.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura negativa en el activo y una duración corta ante el riesgo de alzas en tasas y empinamiento. Esto por un entorno económico resiliente gracias a estímulos fiscales y relajación monetaria, persistencia de la inflación en EE. UU. por rigideces en servicios, aranceles, déficit fiscal y restricciones en la oferta laboral, a lo que se suman incrementos súbitos en precios de energéticos. Consideramos que la Fed no debería recortar en el corto plazo, pero puede ceder por presiones políticas. Favorecemos crédito sobre deuda soberana y alto rendimiento sobre grado de inversión, así como deuda emergente por mejora en calidad crediticia.

REPUNTE EN MERCADO LABORAL DE EE. UU.



¿A qué estar atentos?: A los datos de empleo, inflación y la próxima decisión del Fed, incluyendo las revisiones de sus pronósticos, tono general y los recortes que descuente el mercado.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

	ENE 26	FEB 26	MAR 26
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	=	=	=
RENTA FIJA LOCAL	+	+	+

Favorecemos la renta variable de mercados emergentes, principalmente Asia ex Japón.

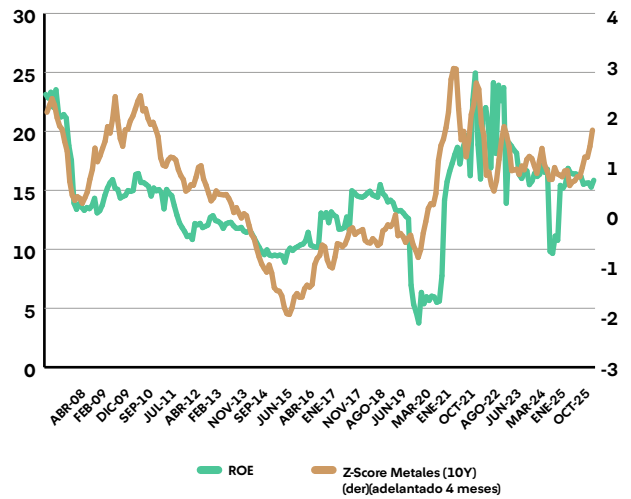
En Renta Fija Local mantenemos preferencia por las duraciones largas.

I RENTA VARIABLE LOCAL

Esperamos que la rotación global fuera de las acciones estadounidenses continúe favoreciendo a los mercados emergentes, en un contexto de mayor debilidad del dólar, lo que debería seguir impulsando flujos hacia estos activos. Si bien el mercado accionario local podría beneficiarse de un mayor apetito por riesgo, estimamos que América Latina presenta una mejor posición relativa, con catalizadores más claros y de materialización más próxima.

En este escenario, mantenemos una visión menos favorable sobre el mercado local, privilegiando una mayor exposición a América Latina en su conjunto.

METALES AL ALZA: UN VIENTO DE COLA PARA EL CRECIMIENTO DE UTILIDADES EN AMÉRICA LATINA



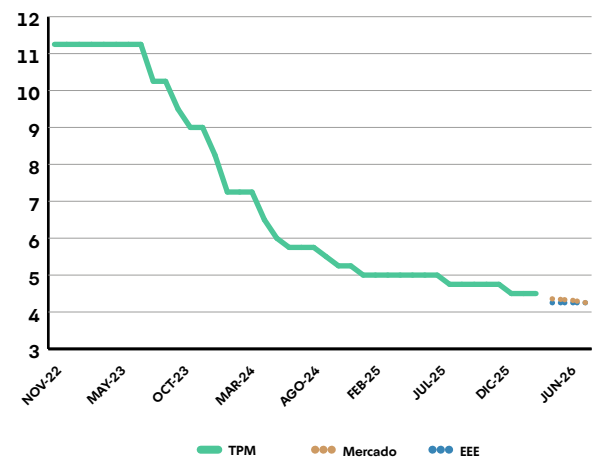
¿A qué estar atentos?: Atentos a los resultados corporativos y al inicio del nuevo Gobierno. Será relevante monitorear su capacidad para alcanzar consensos en materias clave, especialmente en reformas administrativas como la agilización de permisos, por su impacto en la inversión. Además, al panorama geopolítico internacional.

I RENTA FIJA LOCAL

La renta fija local registró un buen desempeño en febrero, con mejores retornos en los tramos medios de la curva. Este resultado responde a un ajuste a la baja de tasas en UF y pesos, principalmente en los nodos cortos y medios. Este movimiento se da en un contexto donde el ciclo de normalización monetaria está próximo a finalizar y los riesgos desde la perspectiva local se perciben acotados.

En este contexto, privilegiamos mayor exposición a duración en el tramo medio de la curva, entre 3 y 5 años, donde estimamos una mejor relación retorno-riesgo, con un nivel de devengo que debiera superar al de tramos más cortos. Asimismo, mantenemos una visión positiva sobre instrumentos en UF ante una inflación más elevada en los próximos meses.

EL BANCO CENTRAL PODRÍA APLAZAR SU DECISIÓN ANTE EL RIESGO DE DESANCLAJE DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN UN CONTEXTO GEOPOLÍTICO INCIERTO



¿A qué estar atentos?: Atención al IPoM de marzo, que será clave para evaluar las nuevas proyecciones de inflación y crecimiento, así como al tono del comunicado y decisión de política monetaria.

RETORNOS DURANTE CONFLICTOS GEOPOLÍTICOS

Desde 1950, el S&P 500 ha tendido a reaccionar con volatilidad ante eventos geopolíticos, con caídas concentradas en el corto plazo en un contexto de mayor incertidumbre y reajuste de expectativas. El impacto más persistente aparece solo si el conflicto deriva en un shock económico relevante. En la siguiente muestra, el retorno al primer mes es apenas positivo, mientras que a 3, 6 y 12 meses el mercado suele recuperar terreno, con avances que en promedio rondan 12% al cabo de un año. Con el tiempo vuelven a imponerse los fundamentales, como las utilidades corporativas y el entorno macroeconómico.

EFFECTOS DEL MARKET TIMING

Dado los últimos ruidos en materia geopolítica, es clave recordar que en nuestros portafolios debemos apegarnos a nuestros objetivos iniciales, es decir, al perfil de inversión, al horizonte, necesidades de liquidez, orden tributario, etc. Ya que el impacto de salirse durante caídas del mercado, es un movimiento que perjudica nuestras ganancias. Como muestra el gráfico, si luego de una caída del 10% en un fondo Balanceado Agresivo, con una inversión inicial de \$300MM, me salgo por 5 y hasta 30 días para luego volver a invertir, dejo de ganar en todos los escenarios vs haberme mantenido invertido.

OPORTUNIDAD PARA DESCORRELACIONAR LOS PORTAFOLIOS

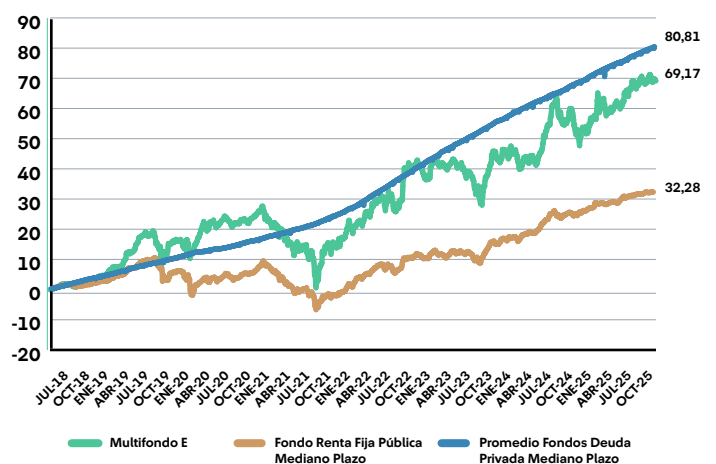
Es por esto que se hace indispensable seguir considerando Activos Alternativos en nuestra cartera de inversión, debido a que una de las ventajas de esta clase de activo es su descorrelación con el mercado tradicional, sacrificando liquidez. Por eso, en SURA Investments acabamos de lanzar un nuevo fondo llamado SURA Deuda Privada Plus, el cual pretende tener un mix de estrategias de financiamiento con rescates mensuales (primeros 10 días del mes subsiguiente) y alta estabilidad. Esperando un retorno objetivo, no garantizado, entre 7,5% a 8,5% anualizado en CLP.

PRINCIPALES EVENTOS GEOPOLÍTICOS ANALIZADOS (1950-2025)

EVENTO	FECHA	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses
Invasión de Corea del Norte a Corea del Sur	25-06-1950	-10%	1,6%	4,1%	11,7%
Crisis de los Misiles en Cuba	16-10-1962	5,1%	14,1%	20,7%	27,8%
Invasión de Irak a Kuwait	02-08-1990	-8,2%	-13,5%	-2,1%	10,1%
Atentados del 11 de septiembre en EE. UU.	11-09-2001	-0,2%	2,5%	6,7%	-18,4%
Inicio de la Guerra de Irak	20-03-2003	1,9%	13,6%	18,7%	26,7%
Invasión de Rusia a Ucrania	24-02-2022	5,9%	-7,2%	-2,1%	-7,1%
Ataque de Hamás a Israel	07-10-2023	1,3%	10,6%	20,9%	33,5%
Bombardeo de EE. UU. a instalaciones nucleares en Irán	22-06-2025	5,7%	11,7%	13,5%	-
	PROMEDIO	0,2%	4,2%	10,0%	12,0%
	MEDIANA	1,6%	8,6%	9,4%	11,7%
	% DE VECES POSITIVO	62,5%	75,0%	75,0%	71,4%

ESTRATEGIA	VALOR FINAL	GANANCIA/PÉRDIDA VS MANTENER	RENTABILIDAD TOTAL (%)
Mantener Siempre	CLP 522.936.341	CLP 0	74.31
Salirse 5 días	CLP 492.698.840	-CLP 30.237.501	64.23
Salirse 10 días	CLP 469.170.906	-CLP 53.765.435	56.39
Salirse 20 días	CLP 507.163.712	-CLP 15.772.629	69.05
Salirse 30 días	CLP 478.035.535	-CLP 44.900.806	59.35

DEUDA PRIVADA VS RENTA FIJA TRADICIONAL (RETORNO NOMINAL TOTAL)



Fuente de los datos: <https://fondos.dvatoools.com/>. Multifondo E de AFP Habitat. Las comisiones no están incluidas (retorno bruto). Fondo Renta Fija Pública de Mediano Plazo: Sura Renta Bonos Serie A / Fondos de Deuda Privada incluidos en el promedio: Ameris Deuda Directa serie A, Larrain Vial Deuda Privada Serie Única, Toesca Deuda Privada Serie A.

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

