

OCTUBRE 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 >

LA FED ENDURECE SU POSTURA, PERO LOS FUNDAMENTALES SE MANTIENEN SÓLIDOS

Septiembre confirmó el giro hacia una política restrictiva: la Fed subió las tasas en 25 pb (primera alza desde 2023), a 3.75% - 4.00%, con un K. Warsh que reafirmó su foco en la inflación por sobre el empleo. Otros bancos centrales de relieve hicieron lo análogo.

El ajuste golpeó a la renta fija. En particular, la curva de Tesoros se elevó de forma agresiva y llevó las tasas a niveles no vistos en dos décadas. Asimismo, el crédito se vio afectado de forma importante y las bolsas sufrieron caídas en general. Europa fue el mercado más débil, presionado por el firme incremento en los precios de los energéticos ante la escalada entre EE. UU. e Irán y por eventos políticos domésticos en Alemania y Francia. Japón fue la excepción en el mes, apoyado en el rally de sus tecnológicas.

Mantenemos la preferencia por el S&P 500, el crédito sobre los Tesoros y la bolsa japonesa, mientras reafirmamos la subponderación en duración.

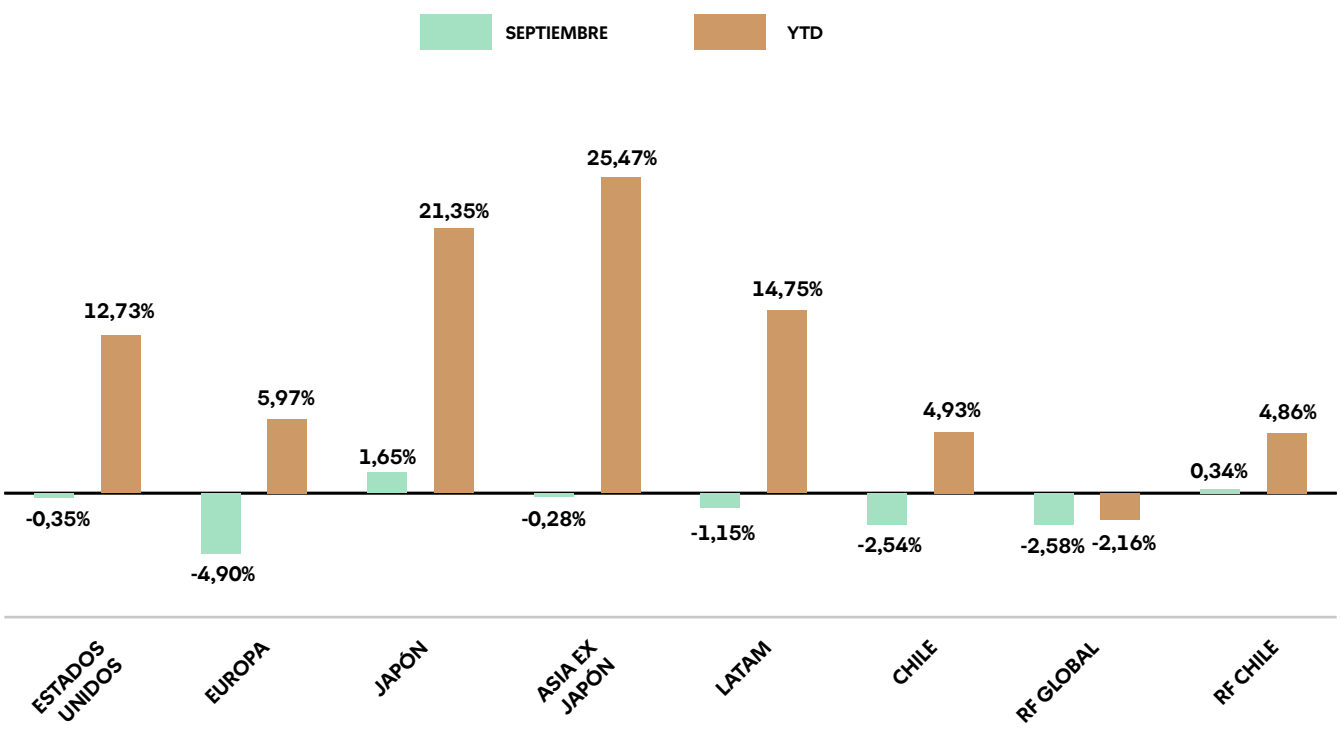
CHILE, ENTRE PRESIONES DE CORTO PLAZO Y MEJORES PERSPECTIVAS DE MEDIANO PLAZO

La actividad económica continúa mostrando debilidad. El Imacec de agosto sorprendió negativamente al mercado, ubicándose por debajo de las expectativas y confirmando un menor dinamismo en el corto plazo, luego de que la contracción del PIB evidenciara una marcada debilidad del sector minero.

La persistencia del shock de oferta en la minería continúa limitando la recuperación de la actividad agregada e introduce un sesgo a la baja en las perspectivas de crecimiento del tercer trimestre y del año. A ello se suma el impacto de las disrupciones de oferta, los mayores precios del petróleo, la menor confianza y el deterioro del mercado laboral.

La inflación de agosto sorprendió al alza, impulsada principalmente por alimentos y transporte, aunque sin señales de efectos de segunda vuelta generalizados. Hacia adelante, los principales riesgos provienen de la evolución de los combustibles y de la intensidad del fenómeno de El Niño. En este contexto, esperamos que el Banco Central mantenga la tasa de política monetaria en 4.5% durante lo que resta de 2026, ante una actividad débil, una inflación aún elevada y un escenario externo incierto.

DESEMPEÑO MENSUAL PRINCIPALES MERCADOS



© SURA Investments 2026. Todos los derechos reservados

POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

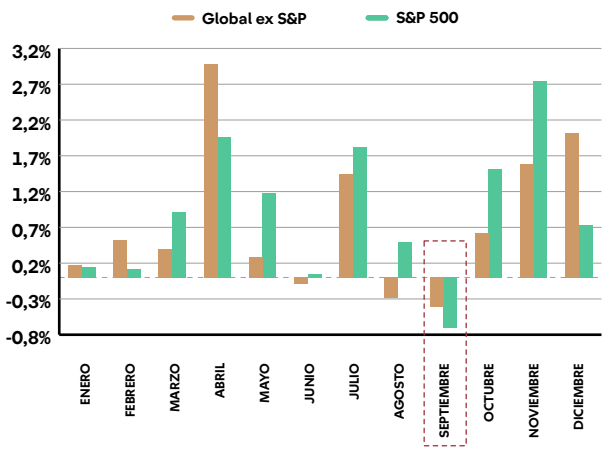
VOLVER AL ÍNDICE

RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos nuestra sobreponderación de renta variable global frente a la renta fija, apoyados en una actividad resiliente, un sólido momentum de utilidades y un CAPEX tecnológico elevado.

El mercado ya incorpora un ciclo de alzas de la Fed que estimamos podría alcanzar cuatro incrementos, escenario que la economía estaría en condiciones de absorber. Los principales riesgos siguen siendo las tasas de largo plazo elevadas, las mayores presiones inflacionarias por energía y las expectativas exigentes para el sector tecnológico. Regionalmente, mantenemos nuestra preferencia por EE. UU., mientras que Japón sigue siendo nuestra región de menor convicción.

RETORNOS MENSUALES PROMEDIO EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS: SEPTIEMBRE VUELVE A CONFIRMAR ESTE AÑO SU PATRÓN DE DEBILIDAD ESTACIONAL, EN ESTA OCASIÓN POR FUERTE ALZA EN TASAS



Fuente: Bloomberg.

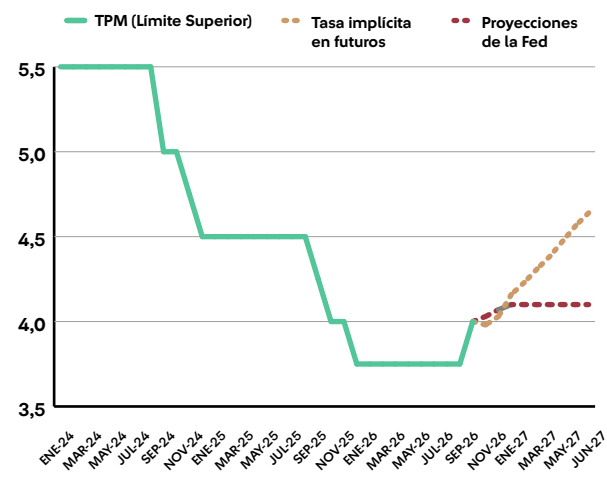
¿A qué estar atentos? Al inicio de la temporada de resultados del 3T, con foco en la evolución de las utilidades, el guidance corporativo y las señales sobre CAPEX y monetización de las inversiones en IA.

RENTA FIJA GLOBAL

Acentuamos nuestra visión negativa sobre la deuda global. La inflación subyacente de EE. UU. sorprendió al alza en agosto, manteniendo el riesgo de una Fed más restrictiva, mientras que la elevada oferta de deuda pública y la incertidumbre fiscal siguen presionando la prima por plazo. Preferimos el tramo medio de la curva frente a los plazos largos.

En crédito, mantenemos la sobreponderación en High Yield financiada con bonos del Tesoro, apoyada en una economía resiliente y en fundamentales crediticios sólidos; permanecemos neutrales en Investment Grade y en deuda emergente en dólares.

EL MERCADO MANTIENE UN SESGO HACIA TASAS MÁS ALTAS TRAS EL RECIENTE AUMENTO



Fuente: Bloomberg. World Interest Rate Probability (WIRP).

¿A qué estar atentos? A la trayectoria de las tasas de la Fed, los próximos datos de inflación subyacente y la oferta de deuda del Tesoro, así como de los llamados "hyperscalers", factores clave para la evolución de la prima por plazo en el tramo largo.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

	AGO 26	SEP 26	OCT 26
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	−	−	−
RENTA VARIABLE LOCAL	+	+	+
RENTA FIJA LOCAL	+	+	+

Mantenemos la sobreponderación en Estados Unidos, mientras que nuestra región menos preferida es Japón.

Favorecemos deuda de alto rendimiento, respaldados por un carry atractivo y mantenemos una duración agregada corta en el portafolio

© SURA Investments 2026. Todos los derechos reservados

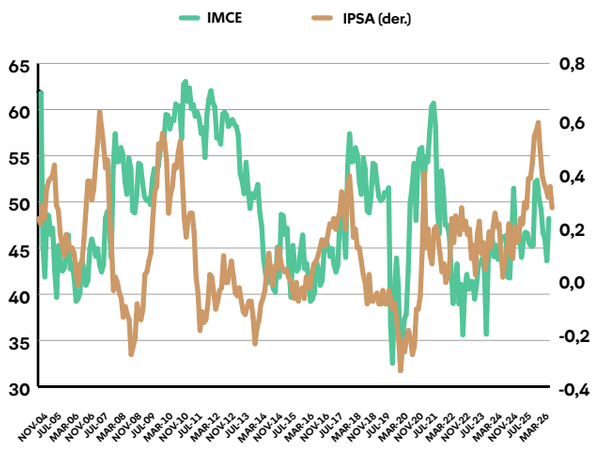
POSICIONAMIENTO Y RECOMENDACIÓN

VOLVER AL ÍNDICE

RENTA VARIABLE LOCAL

En septiembre, el IPSA registró un retorno de -3,06% en pesos y acumula un avance de 4.66% en el año. Durante el mes, quedó rezagado en dólares frente a sus pares latinoamericanos, afectado por la intensificación del conflicto en Medio Oriente, el alza de las tasas de largo plazo en EE. UU. y la caída del precio del litio.

Hacia adelante, mantenemos una visión favorable de mediano plazo, apoyada por avances en reformas orientadas a fortalecer la profundidad del mercado de capitales, mejorar las condiciones para la inversión y favorecer la materialización de nuevos proyectos.



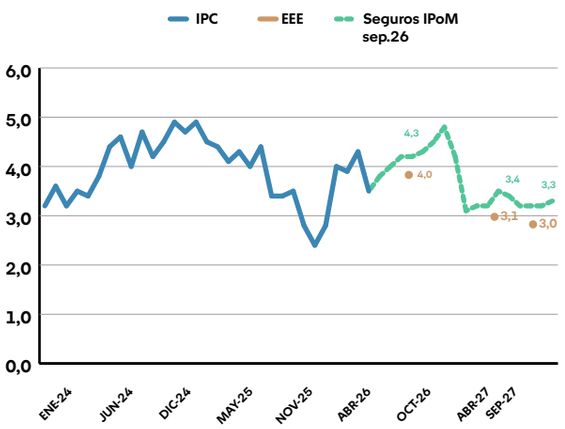
Fuente: Bloomberg.

¿A qué estar atentos? Al escenario externo previo a las elecciones de medio término en EE. UU., a eventuales noticias sobre aranceles al cobre, al avance de la reforma de capitales y a la temporada de resultados.

RENTA FIJA LOCAL

En las últimas semanas, el alza de los combustibles, asociada a la intensificación de las tensiones geopolíticas, junto con una importante depreciación del tipo de cambio, elevó las expectativas de inflación de corto y mediano plazo. En este contexto, favorecemos los instrumentos reales por sobre los nominales.

Asimismo, mantenemos nuestra preferencia por los tramos de duración media, que continúan mostrando un atractivo relativo frente a la parte corta de la curva. En un escenario de pendiente positiva, este segmento ofrece una relación riesgo-retorno más favorable.



¿A qué estar atentos? A la evolución del precio del petróleo, al riesgo de restricciones a las exportaciones de diésel desde EE. UU., a las tasas externas por su impacto en la curva local y al tono del Banco Central en su reunión de octubre.

© SURA Investments 2026. Todos los derechos reservados

MÁS ALLÁ DE LAS TASAS: MIRANDO EL LARGO PLAZO

Las alzas de las tasas no necesariamente implican un escenario negativo para la renta variable. Su impacto depende de la velocidad del ajuste y de la capacidad de las empresas para sostener sus utilidades. Los aumentos graduales permiten que las compañías tengan más espacio para adaptarse, mientras que los rápidos pueden generar mayor presión sobre las valorizaciones iniciales.

En este escenario, conviene evitar que la volatilidad de corto plazo determine decisiones de largo plazo. Una buena diversificación alineada con el perfil de cada persona permite navegar esta volatilidad de la forma más idónea.

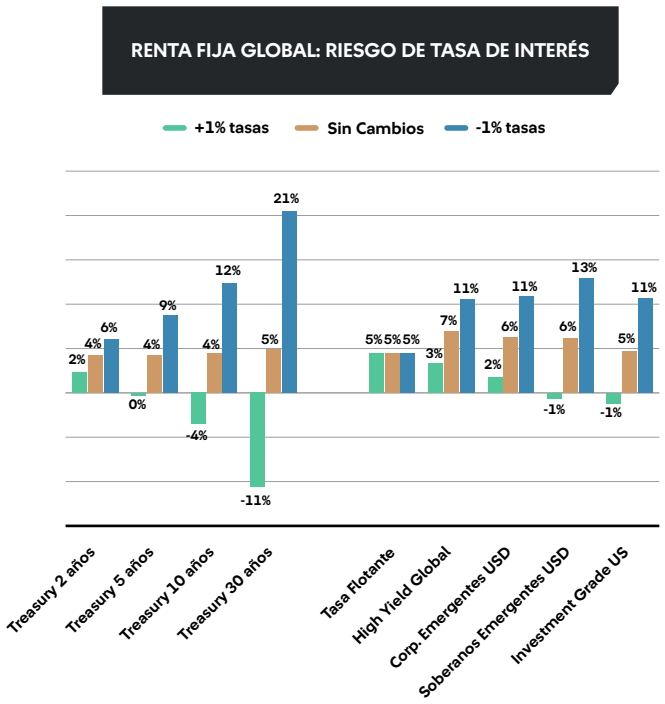
DESEMPEÑO DEL S&P 500 FRENTE A ALZAS EN LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA (1946-2023)

Período	General	Ciclo de alzas lenta	Ciclo de alzas rápidas	Sin ciclo de alzas
12 meses previos	14,2%	13,0%	15,1%	15,1%
12 meses posteriores	2,4%	10,5%	-3,6%	11,5%

GESTIÓN ESPECIALIZADA EN DISTINTOS ESCENARIOS

La reciente volatilidad en las tasas internacionales ha reforzado la importancia de ser selectivos dentro de la renta fija internacional. No todas las estrategias reaccionan igual ante los movimientos de las tasas. Mientras que los bonos de mayor duración son más sensibles, segmentos como la tasa flotante o el crédito high yield pueden aportar diversificación y resiliencia. Además, las actuales tasas de entrada siguen siendo atractivas.

En este contexto, más que implementar cambios tácticos, privilegiamos el acceso a gestores especializados, lo que permite identificar oportunidades y adaptarse ágilmente a distintos escenarios.



INVERTIR EN UF PARA CUIDAR TUS AHORROS

Cuando la inflación aumenta, invertir en instrumentos en UF puede ayudar a proteger las inversiones gracias a su reajuste por inflación. Este beneficio cobra fuerza en meses de mayores alzas de precios, compensando parte del encarecimiento del costo de vida. Por eso, incluirlos en una cartera bien diversificada puede ser una buena alternativa para enfrentar un entorno inflacionario más desafiante.

Como muestra la tabla, en los meses de mayor inflación, los fondos en UF, en promedio, registran mayores retornos que en los periodos de IPC más bajos, a costa de una mayor volatilidad.

Métrica	IPC sobre 0.5%	IPC bajo 0.5%
Número de meses	23	33
Retorno mensual promedio	0,86%	0,56%
Retorno anualizado aprox.	10,8%	7,0%
Volatilidad mensual (desv. estándar)	1,48%	0,90%
% de meses con retorno positivo	82,6%	72,7%
Mejor mes (retorno)	4,43%	2,43%
Peor mes (retorno)	-1,98%	-1,26%
IPC mensual promedio del grupo	0,99%	0,14%

Fuente: * Comparación de métricas entre meses con IPC mensual > 0,5% y meses con IPC ≤ 0,5% · Ene-2022 a Ago-2026 (56 meses)

© SURA Investments 2026. Todos los derechos reservados

GLOSARIO

VOLVER AL ÍNDICE

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 Investments 2026. Todos los derechos reservados

INVESTMENTS

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 ›