



ENERO 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





FED MÁS RELAJADA Y MACRO FAVORABLE IMPULSAN UN SÓLIDO CIERRE DE AÑO

Los mercados cerraron el año de forma sobresaliente, con la renta variable superando a la renta fija y entregando retornos de doble dígito de forma transversal, con los mercados fuera de Estados Unidos liderando los retornos, beneficiándose de la rotación desde las acciones tecnológicas estadounidenses. El mes comenzó de forma retadora, a medida que continuaron las preocupaciones sobre una posible burbuja en inteligencia artificial. Sin embargo, a mediados de mes, la Fed recortó la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en un rango entre 3.5% y 3.75%, y acompañó la decisión con un discurso consistente con la continuidad del ciclo de relajación monetaria, dando impulso adicional a los mercados. Adicionalmente, retornó el flujo de datos económicos en Estados Unidos por la reapertura del gobierno y se reportó una inflación anual de 2.7%, más benigna de lo esperado, lo que contribuyó al optimismo. De cara a 2026, esperamos que los retos inflacionarios persistan y que la economía continúe acelerándose, apoyada por estímulos fiscales y monetarios. Este entorno nos lleva a seguir prefiriendo los activos de riesgo y, en renta fija, a favorecer duraciones cortas y deuda emergente.



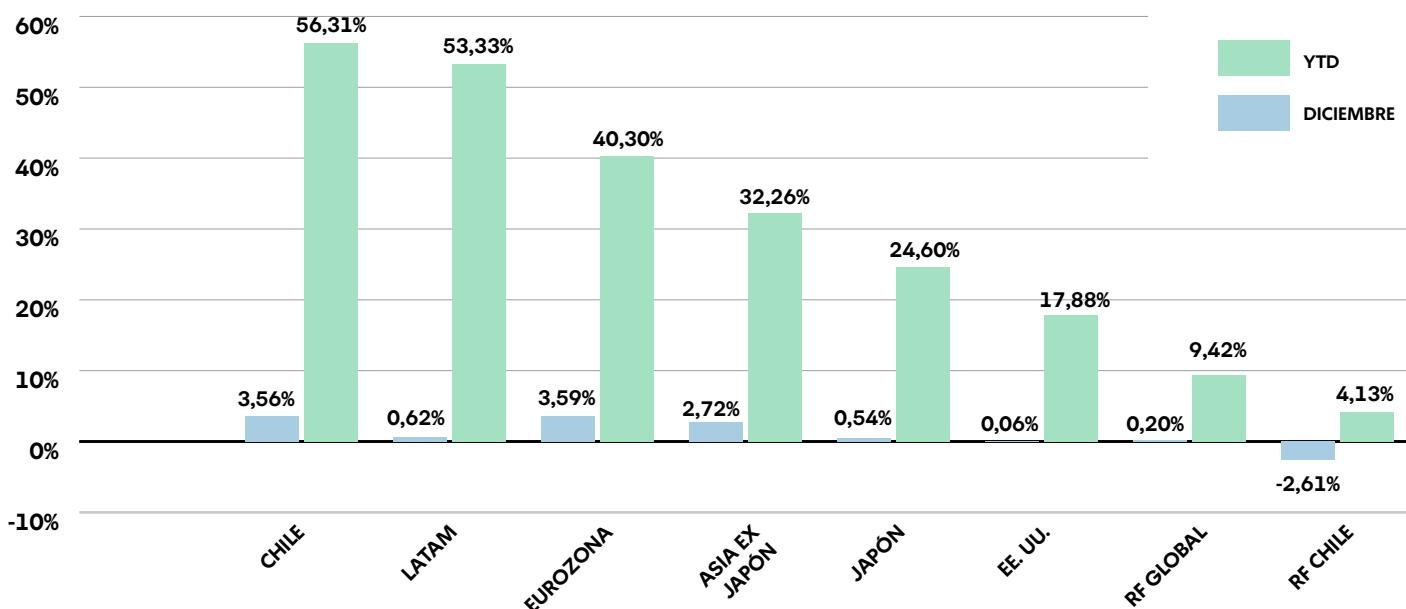
IPSA CONSOLIDA SU AVANCE EN 2025 Y LA RENTA FIJA LOCAL MANTIENE ATRACTIVO EN EL TRAMO MEDIO DE LA CURVA

En la reunión de política monetaria, el BCCh recortó la TPM a 4.5%, destacando que la inflación convergería a la meta en el primer trimestre de 2026. El IPoM de diciembre revisó al alza el crecimiento del PIB 2026 (2.0%–3.0%) por una mayor inversión. En este contexto, esperamos una baja adicional de 25 puntos básicos durante el segundo trimestre de este año. Adicionalmente, el escenario central del BCCh incorporó una recalibración al alza de la TPM neutral, elevándola al rango de 3.75%–4.75%.

En actividad, el Imacec de noviembre se ubicó por debajo de las expectativas (2.2%) y registró 1.2% a/a. Un menor dinamismo de la minería, asociado a una menor extracción de cobre, lo que incidió negativamente en la cifra.

En inflación, esta continúa avanzando hacia la meta, con 3.4% anual. Esperamos que alcance 3% en el primer trimestre de este año, apoyada por la apreciación del tipo de cambio, la reducción de tarifas eléctricas a inicios del año y presiones acotadas por el lado de la demanda.

DESEMPEÑO MENSUAL DE MERCADOS



I RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos preferencia por la renta variable, apoyados en un ciclo global resiliente, inflación contenida y condiciones financieras favorables. Nuestras regiones favoritas continúan siendo EE. UU., donde destaca la solidez de la actividad y de las utilidades, junto con una Fed que avanza en recortes de tasas, y Asia ex Japón, donde persiste el apoyo de estímulos en China y una mayor resiliencia exportadora en economías como Corea del Sur. La región donde vemos menor atractivo cambia de Japón a Europa, afectada por un crecimiento débil, un euro fuerte que resta competitividad y un BCE que mantiene un apoyo monetario limitado, presionando las utilidades.



¿A qué estar atentos?: Durante enero, la atención estará puesta en las primeras señales de política monetaria de la Fed, los datos de inflación y empleo de cierre de 2025 y en el inicio de reporte de utilidades de 4Q 2025.

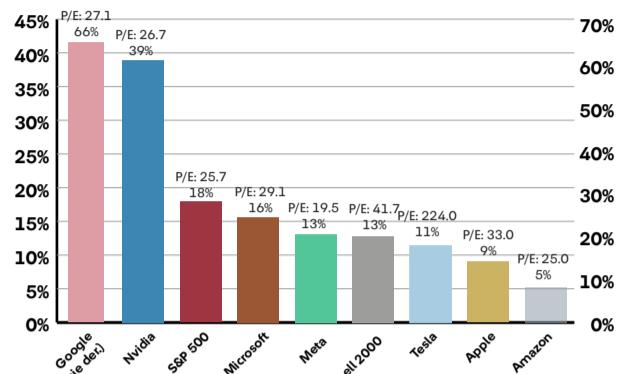
I RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura corta en duración. Para 2026, esperamos dos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, de los cuales interpretamos que uno respondería principalmente a presiones políticas más que a fundamentos macroeconómicos. A lo largo del año, anticipamos que el mercado laboral se mantenga saludable, estabilizándose en un nuevo equilibrio. En este escenario, observamos riesgos inflacionarios asociados a políticas arancelarias y migratorias, recortes de impuestos y un mayor impulso fiscal, factores que podrían seguir presionando al alza tanto el crecimiento como la inflación. En este contexto, favorecemos el crédito por sobre la deuda soberana, priorizando segmentos con mayor devengo, como la deuda emergente y el alto rendimiento, apoyados en fundamentos sólidos y niveles de tasas atractivos.

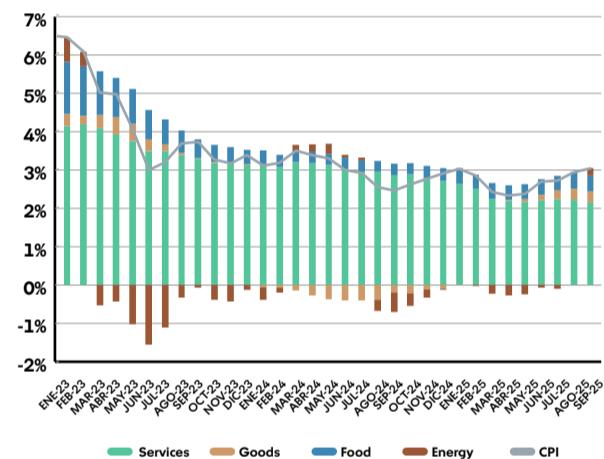


¿A qué estar atentos?: Atentos a los datos de empleo de diciembre seguidos de cerca por la Fed, así como a las cifras de inflación del mismo mes y al dato de PIB del tercer trimestre. Además, en la reunión de política monetaria de enero, el foco estará en el tono del mensaje y las señales que entregue la Fed.

PESE AL TEMOR DE UNA BURBUJA TECNOLÓGICA, LA MAYORÍA DE LAS MAG7 RINDIÓ POR DEBAJO DEL S&P 500 EN 2025



LA INFLACIÓN GENERAL SE MODERA, PERO SU COMPONENTE DE SERVICIOS PERMANECE ELEVADO POR POLÍTICAS MIGRATORIAS



RECOMENDACIÓN MENSUAL

NOV 25 DIC 25 ENE 26

I RENTA VARIABLE GLOBAL

+

-

=

+

I RENTA FIJA GLOBAL

+

-

=

I RENTA VARIABLE LOCAL

+

+

I RENTA FIJA LOCAL

+

+

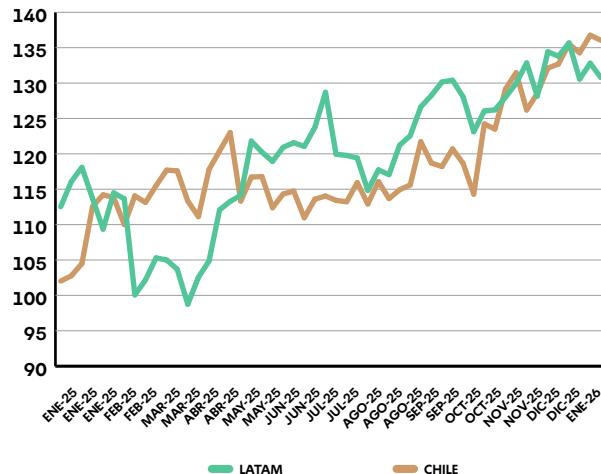
Dentro de la Renta Variable Global sobreponderamos Estados Unidos y Asia Emergente.

En Renta Fija Local mantenemos preferencia por las duraciones medias largas.

I RENTA VARIABLE LOCAL

En diciembre, el IPSA cerró en 10.481 puntos con un alza mensual de 3.48% y un avance acumulado de 56% en el año. Durante el mes, el índice alcanzó un nuevo máximo histórico, apoyado por expectativas de recortes en impuestos corporativos y una menor burocracia tras un cambio de gobierno. Bajo este contexto, mantenemos una postura neutral en los portafolios en renta variable local, impulsando la mantención de esta clase de activos de forma estructural en los portafolios con una exposición similar a la industria para cada tipo de perfil de inversionista, el que se refleja en nuestras carteras recomendadas de nuestra plataforma local.

P/E 12 MESES (BASE 100, 12 MESES)



¿A qué estar atentos?: Atentos a los próximos resultados corporativos, así como a eventuales avances en cambios estructurales que impulsen la inversión, en particular en materia de permisos e impuestos corporativos.

I RENTA FIJA LOCAL

Privilegiamos una mayor duración en los fondos, con foco en el tramo medio de la curva entre 3 y 5 años, donde se observa un escenario favorable para la renta fija tanto por el devengo de los instrumentos como por el potencial de ganancias de capital ante una eventual compresión de tasas.

Inflación sin volátiles Servicios sin volátiles Bienes sin volátiles



¿A qué estar atentos?: Monitorear la evolución de la inflación local y de las tasas externas por su impacto en las tasas locales, junto con las señales que entregue el nuevo gabinete del gobierno entrante al mercado.

ASESORÍA

El comienzo de un nuevo año es una gran oportunidad para revisar y replantear los objetivos que tiene cada inversionista con su cartera de inversión. Este proceso permite evaluar si la exposición a las diferentes clases de activos sigue siendo coherente con la estrategia definida, si es necesario tomar utilidad de alguna clase de activo o volver a ajustar la cartera dado que la rentabilidad de ciertos activos puede haber desbalanceado el Asset Allocation. Es por esto, que recordar como estructurar un portafolio de inversión por objetivos es clave para comenzar un 2026 alineado con metas claras.

ASPIRACIONALES

Aquellos que ojalá se puedan cumplir, no hay plazo establecido. Una estrategia de carácter agresivo hace más sentido.

SECUNDARIOS

Importantes de cumplir, por lo que se asocian a estrategias más moderadas.

PRIMARIOS

Lo más crítico; es clave darles alcance. Se asocian por tanto a estrategias más conservadoras.

OPORTUNIDADES

Una vez definidos los objetivos y la estructura del portafolio, uno de los factores más relevantes para el crecimiento del patrimonio es el poder del interés compuesto. Invertir de manera constante permite que los retornos generados se reinviertan y comiencen a producir nuevos retornos.

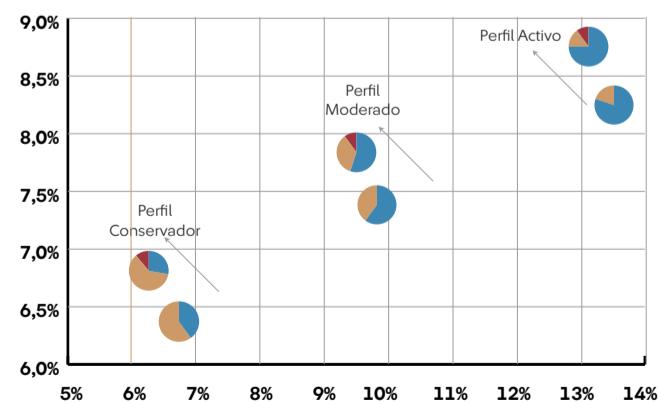
El siguiente ejercicio ilustra este efecto mediante aportes mensuales de \$500.000 durante cinco años en un fondo Balanceado Agresivo, donde una inversión total de \$30.500.000 alcanza un valor de mercado cercano a \$44.660.000, generando más de \$14 millones en ganancias gracias a la disciplina y el tiempo.

	CAPITAL INVERTIDO	VALOR DE MERCADO	GANANCIAS	RENTABILIDAD
Año 1	6.500.000	7.005.357	505.357	7,77%
Año 2	12.500.000	10.016.879	-2.483.121	-19,86%
Año 3	18.500.000	17.833.906	-666.094	-3,60%
Año 4	24.500.000	29.917.956	5.417.956	22,11%
Año 5	30.500.000	44.660.778	14.160.778	46,43%
Rentabilidad 46,43%				
Acumulada				
Rentabilidad 7,93%				
Anualizada				

EL ROL DE LOS ACTIVOS ALTERNATIVOS EN LA CONSTRUCCIÓN DE PORTAFOLIOS BALANCEADOS

Para seguir entregando valor a las inversiones hay que complementar la cartera con activos alternativos. Sus principales beneficios van desde la descorrelación, lo que permite reducir la volatilidad y mejorar la diversificación, hasta ofrecer una mayor estabilidad en el periodo de inversión, junto con retornos atractivos en el largo plazo. Sin embargo, su menor liquidez exige una adecuada planificación, por lo que se recomienda limitar la exposición hasta un 20%. En SURA Investments hay diversas alternativas, a modo de ejemplo: SURA Deuda Privada o el fondo de Blackstone Private Credit Fund.

RELACIÓN RIESGO RETORNO EN PORTAFOLIOS CON Y SIN ACTIVOS ALTERNATIVOS



Fuente: JP Morgan

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.
- **Liquidex:** 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.



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

