



FEBRERO 2026

# RECOMENDACIÓN MENSUAL DE INVERSIONES

## ÍNDICE DEL INFORME



ESCENARIO ECONOMICO  
Y MERCADO

PÁGINA 01 >



POSICIONAMIENTO Y  
RECOMENDACIÓN

PÁGINA 02 >



ASESORÍA Y OPORTUNIDADES  
DE INVERSIÓN

PÁGINA 04 >



GLOSARIO

PÁGINA 05 >



## MERCADOS RESILIENTES EN MEDIO DEL RUIDO GEOPOLÍTICO Y DEBILIDAD DEL DÓLAR

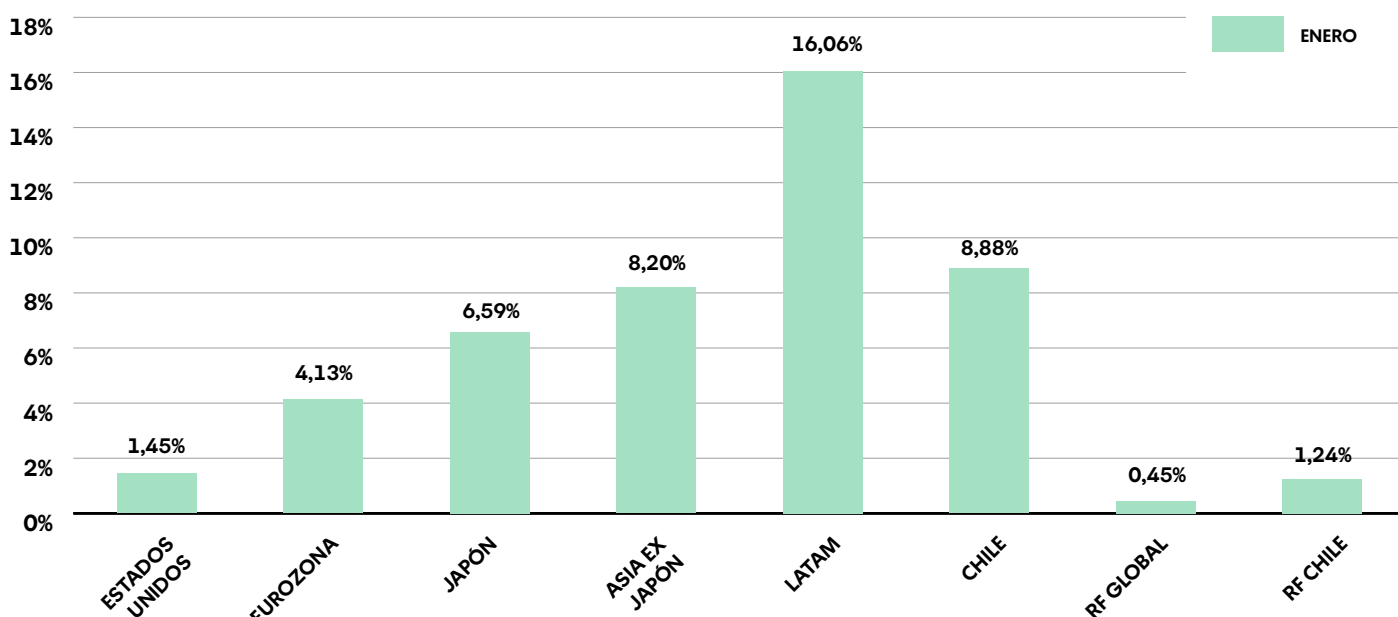
Los mercados iniciaron el año de forma positiva, con la renta variable superando a la renta fija, en especial en los mercados emergentes, apoyados por la debilidad del dólar. En Estados Unidos, la Fed decidió mantener la tasa de interés sin cambios en un rango entre 3.5% y 3.75%, luego de que en diciembre la tasa de desempleo descendiera a 4.4% y la inflación se mantuviera en 2.7% anual. Adicionalmente, el mes estuvo marcado por la especulación en torno a la nominación del nuevo presidente de la Fed, proceso que culminó con la designación de Kevin Warsh por parte de D. Trump. Tras marcar máximos históricos antes de la reunión de la Fed, el S&P 500 retrocedió en la última semana del mes, debido a preocupaciones relacionadas con los resultados de las empresas tecnológicas, a pesar de que, en términos generales, los resultados superaron las expectativas. Consideramos que los activos de riesgo globales deberían continuar beneficiándose de un crecimiento económico saludable, impulsado por estímulos monetarios y fiscales. Identificamos como principal riesgo una posible reaceleración de la inflación, que eleve las tasas de interés y presione las valoraciones de la renta variable y los activos de mayor duración en la renta fija.



## ESCENARIO CONSTRUCTIVO EN CHILE, CON PREFERENCIA RELATIVA POR AMÉRICA LATINA

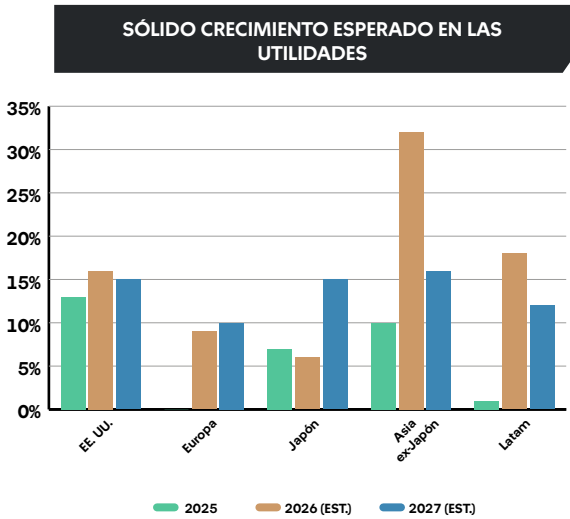
En su última reunión de política monetaria, el Banco Central de Chile mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 4.5%. El comunicado mostró un tono algo más expansivo, destacando el rápido ajuste a la baja de la inflación y anticipando que esta se mantendría por debajo de lo proyectado en diciembre en el corto plazo. En este contexto, el mercado sigue internalizando un nuevo recorte de tasas en marzo, en línea con nuestra visión fundamental. La inflación de diciembre cayó 0.2%, sorprendiendo a la baja, explicada por los descuentos del Black Friday y la apreciación del peso chileno. Así, la inflación anual cerró 2025 en 3.5% y la inflación subyacente en 3.3%. En su comunicado de enero, el Banco Central reconoció que la inflación ha evolucionado por debajo de lo previsto en el IPoM de diciembre, destacando la caída del componente de bienes y expectativas inflacionarias bien ancladas en torno a la meta de 3%. Estimamos que la inflación continuará convergiendo hacia la meta durante el primer trimestre del año. En actividad, el Imacec de diciembre creció 1.7% interanual, sugiriendo que el PIB habría aumentado en torno a 2.3% en 2025. Finalmente, el Presidente electo oficializó su gabinete, respaldado por una coalición amplia desde Republicanos hasta Demócratas y Radicales, compuesta mayoritariamente por independientes.

### DESEMPEÑO MENSUAL DE MERCADOS



RENTA VARIABLE GLOBAL

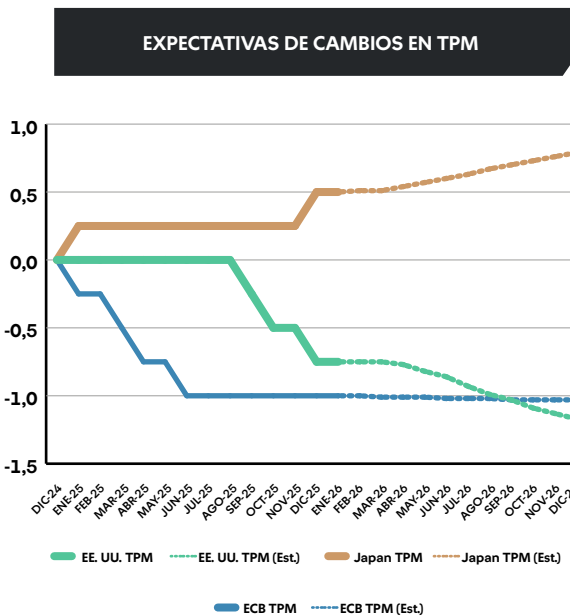
Mantenemos una visión positiva para la renta variable global, pero ajustamos el posicionamiento regional. Reducimos la exposición a EE. UU. hacia neutralidad, dado que gran parte del escenario favorable ya estaría reflejado en precios y las expectativas de utilidades son exigentes. Asia ex-Japón pasa a ser nuestra única región sobreponderada, con soporte por flujos hacia emergentes, valuaciones más atractivas en tecnología frente a EE. UU. y la expectativa de nuevos estímulos en China. Europa es la región donde vemos menor valor, en un contexto de crecimiento débil y tensiones aún latentes con EE. UU. que limitan el potencial de utilidades.



¿A qué estar atentos?: A señales sobre nuevos estímulos en China, datos de inflación y actividad en EE. UU. que influyan en el apetito por riesgo, junto a un eventual escalamiento en las tensiones comerciales entre EE. UU. y Europa.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura corta en duración ante el riesgo de presiones alcistas en las tasas, en un escenario de economía dinámica y presiones inflacionarias por el traspaso de tarifas, políticas migratorias y elecciones midterm. Las tasas largas en mercados desarrollados como Japón han repuntado, presionando al alza las tasas de EE. UU. La nominación de un perfil más técnico en la Fed no cambia por ahora la expectativa de dos recortes este año. En este contexto, favorecemos el crédito por sobre la deuda soberana y privilegiamos el alto rendimiento frente a alta calidad por su mejor retorno ajustado por riesgo. En deuda emergente en dólares mantenemos una visión positiva, apoyada en la mejora de la calidad crediticia.



¿A qué estar atentos?: A los datos de empleo de enero, incluyendo revisiones metodológicas y a la reacción del mercado, así como a eventuales ajustes en las cifras del año pasado. Las definiciones de la Corte Suprema sobre tarifas y efectos en los reembolsos.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

	DIC 25	ENE 26	FEB 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.

## RENTA VARIABLE LOCAL

América Latina, junto con otros mercados emergentes, se ha visto beneficiada por una rotación global fuera de las acciones estadounidenses, en un contexto de búsqueda de diversificación. En este escenario, mantenemos una postura neutral en el mercado local para financiar un mayor posicionamiento en América Latina. Tras los elevados retornos del mercado chileno, estimamos acotado el espacio para repetir desempeños similares sin catalizadores estructurales claros.

En contraste, América Latina en su conjunto presenta valorizaciones más atractivas y catalizadores más visibles, con mejor potencial de retornos relativos dentro del universo emergente.

CHILE EPS FWD 2026 (Z-SCORE)

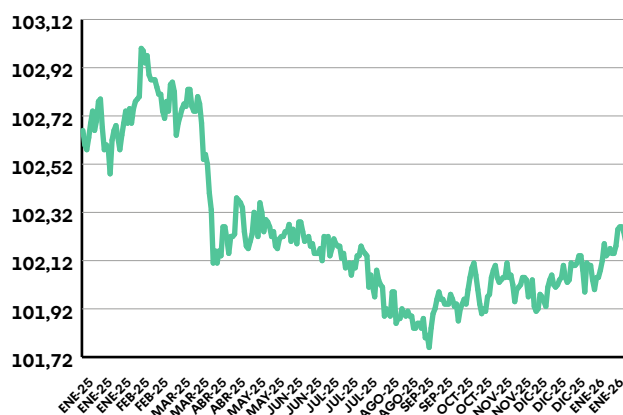


**¿A qué estar atentos?:** Seguimos atentos a los resultados corporativos, a las reformas administrativas impulsadas por el nuevo gobierno como la agilización de permisos y su impacto en la inversión, así como a la evolución de la confianza empresarial.

## RENTA FIJA LOCAL

La renta fija local mostró un buen desempeño en enero, con mejores retornos en los tramos de corto y mediano plazo, mientras que los fondos con mayor exposición a la parte larga de la curva quedaron rezagados. En este contexto, privilegiamos una mayor duración en los fondos con foco en el tramo medio de la curva entre 3 y 5 años, donde vemos un escenario favorable tanto por el devengo de los instrumentos como por el potencial de ganancias de capital ante una eventual baja de tasas. Asimismo, mantenemos una visión positiva sobre los instrumentos en UF, considerando una inflación más elevada en los próximos meses.

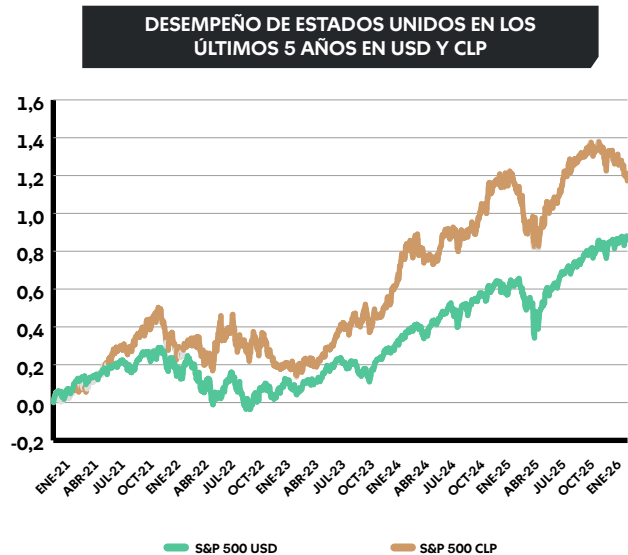
INDICE CONDICIONES FINANCIERAS CHILE



**¿A qué estar atentos?:** La inflación de enero y febrero será clave como antesala a la decisión de recorte del BCCh en el primer trimestre o su postergación. Monitoreamos el traspaso de la apreciación cambiaria a los precios de bienes y la inflación de servicios. Además, seguimos el precio del cobre, las tasas externas y el premio por plazo.

## TIPO DE CAMBIO

En el último tiempo, los mercados han estado marcados por una mayor volatilidad en el tipo de cambio, lo que ha generado una apreciación de nuestra moneda llevando a algunos inversionistas a postergar decisiones de inversión. Al observar el desempeño del S&P 500 en dólares y en pesos durante los últimos cinco años, y a pesar que pueden haber correcciones por mercado y moneda, en el largo plazo los resultados han sido mejores en pesos. Esto se explica porque las monedas emergentes tienden a depreciarse frente al dólar. Es por eso que es clave tener en cuenta el horizonte y el perfil de inversión.



## RENTA FIJA LOCAL

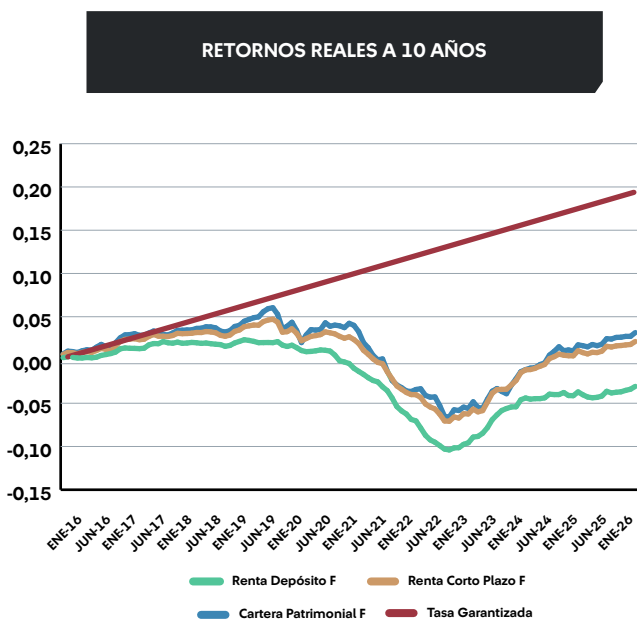
Los últimos años, los retornos que ha entregado la Renta Fija Nacional han sido extraordinarios. Sin embargo, para este año comenzaremos a ver como esta clase de activo se normaliza. Las proyecciones a 12 meses para los fondos cortos en un escenario base nos podrían rendir un 5,3% bruto y fondos medios levemente superior con un 6,0% bruto. Si consideramos que estamos por llegar a la meta de inflación del 3%, esto quiere decir que aunque tomemos riesgo de duración, los retornos podrían estar comprendidos entre UF + 0,5% y UF + 2%, volviendo a la normalidad de esta clase de activo.

TIPO DE FONDO	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA
MONEY MARKET	4,50%	4,42%	4,20%
FONDOS CORTOS	5,10%	5,30%	5,40%
FONDOS MEDIOS	5,08%	6,07%	6,60%
FONDOS LARGOS	3,90%	6,00%	6,70%

\*Proyecciones a 12 meses hechas por el equipo de RFN de SURA Investments

## OPORTUNIDAD PARA UN ESCENARIO DE MENORES TASAS

Dado este escenario de menores tasas, con fondos de Renta Fija Nacional otorgándonos retornos levemente por sobre UF, se hace aún más atractivo el Seguro Garantizado UF + 1,8% a 10 años, el cual nos brinda liquidez, protección frente a la inflación, estabilidad y beneficios tributarios. Históricamente, el Seguro ha mostrado rentabilidades reales positivas y consistentes, a diferencia de alternativas como los Depósitos a Plazo, que tienden a perder valor real en el tiempo y a los Fondos Cortos que con un riesgo incluso mayor a un producto garantizado, nos ha entregado retornos reales acotados.





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.



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

