



SEPTIEMBRE 2025

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 >



RESULTADOS CORPORATIVOS SOBRE LO ESPERADO Y LA APERTURA DE LA RESERVA FEDERAL A RECORTAR TASAS MARCARON UN AGOSTO POSITIVO PARA LOS ACTIVOS

Agosto estuvo marcado por la publicación de los resultados corporativos correspondientes al segundo trimestre, con los inversionistas atentos particularmente al desempeño de las compañías que conforman el S&P500. Un 81% de ellas reportó utilidades por sobre las esperadas, mientras que casi un 70% superó las previsiones de ventas, registrando un crecimiento en las ganancias de un 12% respecto al mismo trimestre del año anterior. El sector corporativo muestra resiliencia ante los aranceles, lo que también se refleja en cifras macroeconómicas recientes. El crecimiento del PIB del segundo trimestre en Estados Unidos se revisó al alza hasta 3,3%, mientras que indicadores líderes de actividad muestran un ciclo económico aún en expansión. En cuanto a la inflación, aunque ha habido presiones por aranceles, se mantiene en niveles controlados. En este contexto, las bolsas globales tuvieron un desempeño positivo, donde destacaron particularmente los desempeños de Latinoamérica y Japón.

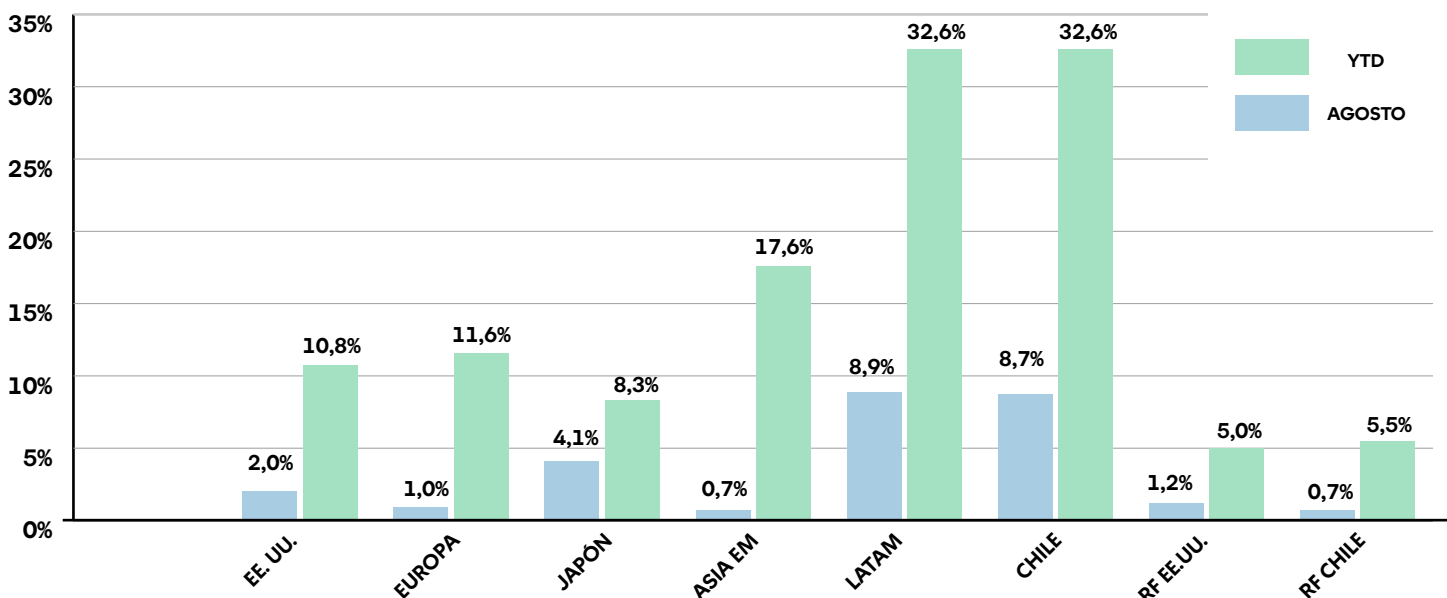


IPSA SUBIÓ CASI 9% DURANTE AGOSTO Y ALCANZÓ NUEVOS MÁXIMOS HISTÓRICOS. LA RENTA FIJA, EN TANTO, SE BENEFICIÓ DEL ALTO IPC DE JULIO

La actividad económica sigue su trayectoria de recuperación. El PIB del segundo trimestre creció 3,1% respecto al mismo período del año anterior, superando las expectativas del mercado e impulsado principalmente por el consumo y la inversión. Por otro lado, el IMACEC de julio mostró un avance de 1,8%, donde destacaron las categorías de servicios y comercio. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo alcanza el 8,7%, mostrando un bajo dinamismo del sector.

Respecto a la inflación, después del IPC de 0,9% en julio y que benefició particularmente a la Renta Fija Local, se espera que el indicador pueda converger paulatinamente hacia la meta del 3% del Banco Central. Esto permitirá que la entidad monetaria continúe su proceso de recorte de tasas, donde anticipamos un recorte más en 2025. El IPSA tuvo un comportamiento en línea con el resto de las bolsas latinoamericanas, liderados por los sectores de materias primas y retail.

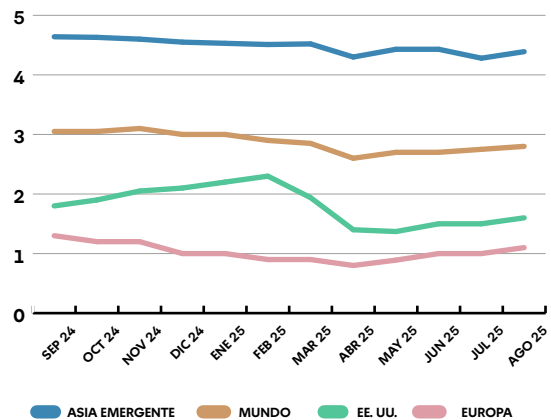
DESEMPEÑO MENSUAL DE MERCADOS



RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos la preferencia por Renta Variable Global sobre Renta Fija. Anticipamos que el ciclo económico continuará en expansión y que habrá estabilidad en las expectativas de utilidades de las compañías. Por otro lado, los principales socios comerciales de Estados Unidos ya tienen una estructura arancelaria definida, siendo esta menor a los aranceles anunciados el 2 de abril. A nivel de regiones, continuamos sobreponderando los mercados de Estados Unidos, por su resiliencia económica y corporativa y Asia Emergente, que se beneficiaría de una estabilización del crecimiento en China.

EXPECTATIVAS CRECIMIENTO 2025



¿A qué estar atentos?: A la evolución de los datos macroeconómicos, que permitirán evaluar los impactos de los aranceles y la guerra comercial tanto en la actividad económica como en el sector corporativo.

RENTA FIJA GLOBAL

En el contexto del Simposio de Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal abrió la puerta a un recorte de tasas durante septiembre, aunque fue claro en señalar que los riesgos de un rebote inflacionario producto de los aranceles siguen presentes. Esperamos que la FED recorte 2 veces la tasa este año y cuatro veces en los próximos 12 meses, levemente menos que el mercado. Por otro lado, las políticas de gobierno y las presiones de Donald Trump hacia la entidad monetaria presentan un riesgo para la Renta Fija. Pasamos a preferir bonos de menor duración, privilegiando las categorías de High Yield y Deuda Emergente.

INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS



¿A qué estar atentos?: A la reunión de política monetaria de la FED de septiembre, para la cual se anticipa un recorte de 25pb en la tasa de referencia. Además, serán relevantes las próximas cifras de empleo e inflación.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

	JUL 25	AGO 25	SEP 25
RENTA VARIABLE GLOBAL	+	+	+
RENTA FIJA GLOBAL	-	-	-
RENTA VARIABLE LOCAL	+	+	+
RENTA FIJA LOCAL	+	+	+

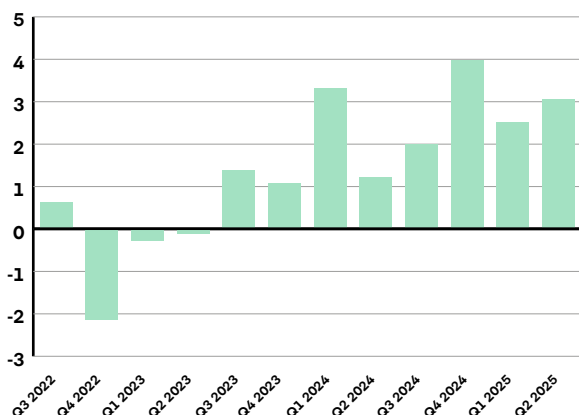
Dentro de la Renta Variable Internacional, sobreponderamos Estados Unidos y Asia Emergente

En Renta Fija Local, privilegiamos fondos que invierten en bonos con duración entre 3 y 5 años

I RENTA VARIABLE LOCAL

El IPSA acumula más de 30% de retorno en los primeros 8 meses del año, reflejando las dinámicas de recuperación económica, corporativa y la disminución de los riesgos políticos e institucionales. Mantenemos una visión positiva sobre la bolsa local, sustentada en un escenario macroeconómico estable y en las expectativas de crecimiento de utilidades de las compañías que integran el índice. No obstante, podríamos observar períodos de mayor volatilidad en la medida que nos acercamos a las elecciones presidenciales y parlamentarias, sobre todo si cambia el escenario central de un giro político hacia la derecha.

CRECIMIENTO PIB TRIMESTRAL

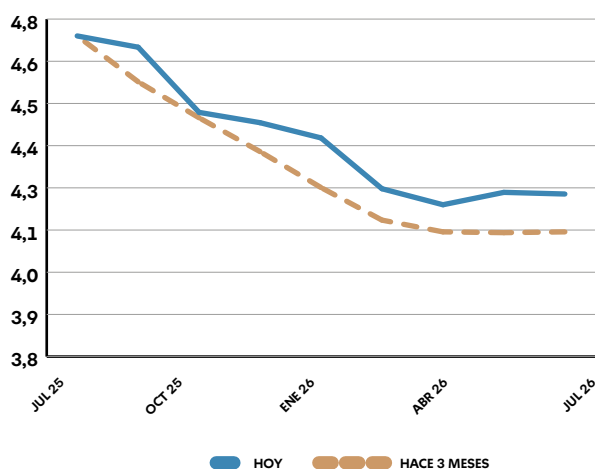


¿A qué estar atentos?: El desempeño del índice dependerá de datos económicos, precio de materias primas y encuestas políticas. La incertidumbre global también podría influir en su evolución de corto plazo.

I RENTA FIJA LOCAL

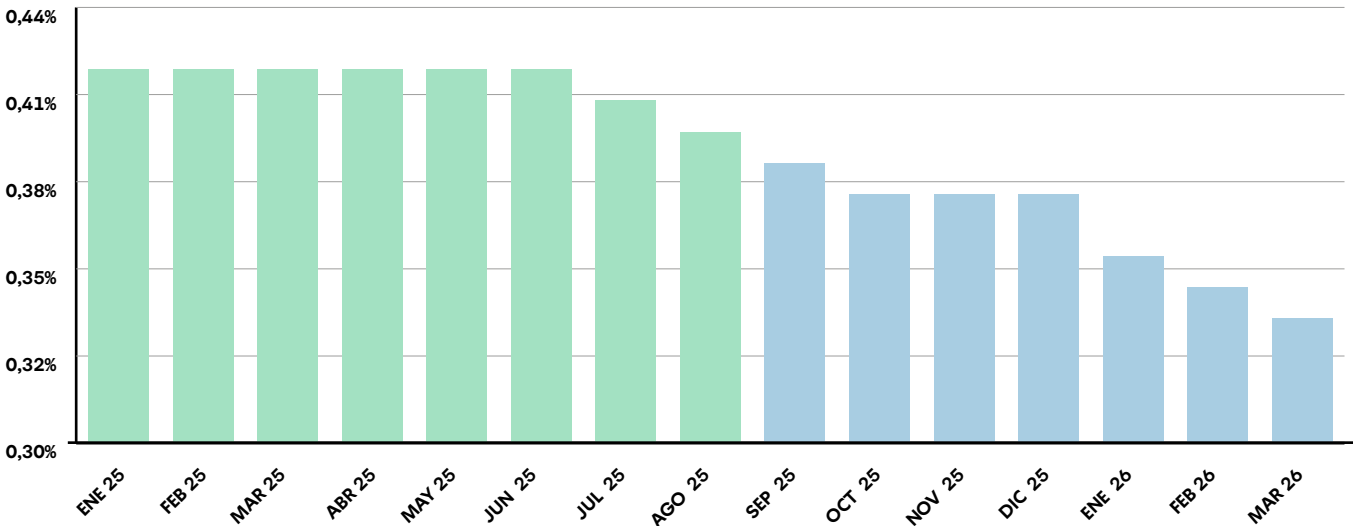
La Renta Fija local tuvo un desempeño positivo durante agosto, impulsado por el alto IPC de julio (+0,9%) y retrocesos moderados de las tasas de interés de mercado tanto en pesos como en UF. Esperamos que el Banco Central recorte la TPM en 25 puntos base durante el cuarto trimestre, lo que seguirá impactando en los retornos de los fondos money market y renta fija de corta duración. Lo anterior respalda nuestra recomendación de privilegiar fondos que se posicionen en la parte media de la curva, particularmente en plazos entre 3 y 5 años, donde se observa un balance atractivo entre riesgo y retorno.

PROYECCIÓN TPM



¿A qué estar atentos?: A los movimientos de las tasas en EE. UU., que tienen alta correlación con los movimientos de las tasas locales. Además, a la reunión de política monetaria que tendrá el Banco Central en septiembre.

EXPECTATIVAS RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL MONEY MARKET



ASESORÍA

En el mes de julio, el Banco Central de Chile bajó la Tasa de Política Monetaria, generando que los desempeños de los depósitos a plazo bajen aproximadamente a un 4,55% anual (0,39% mensual), lo que no se veía desde 2022. Este tipo de instrumentos han perdido atractivo si lo comparamos con años anteriores y genera que los inversionistas empiecen a buscar alternativas que logren mayores retornos potenciales para los próximos 12 meses.

OPORTUNIDADES

¿Qué esperar de la renta fija nacional dado el escenario actual de tasas?

Un buen primer semestre tuvo esta clase de activos con retornos en torno a UF + 2,20% para la categoría deuda entre 3 y 5 años.

Para los próximos 12 meses se proyecta que la categoría mencionada se ubique en UF + 3,00%, en un escenario base donde se esperan que las tasas caigan en promedio 0,20% y que cerremos con una Tasa de Política Monetaria en un 4,50%.

RENTABILIDAD OBJETIVO NOMINAL A 12 MESES

FONDO	PESIMISTA	BASE	OPTIMISTA
MONEY MARKET	4,65%	4,32%	4,15%
SURA RENTA BONOS	4,95%	6,28%	6,66%

*RETORNOS BRUTOS AGOSTO 2025

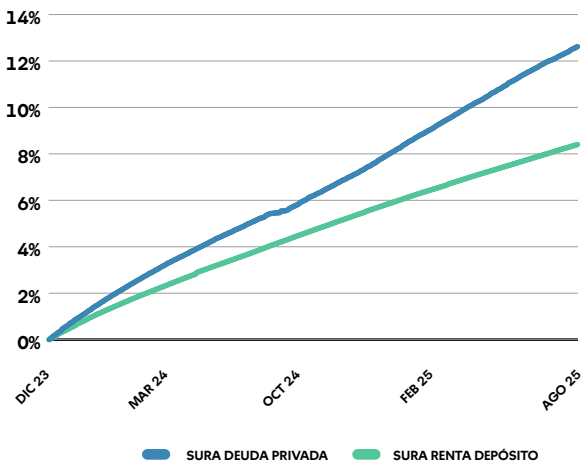
¿CÓMO SEGUIR DIVERSIFICANDO LA CARTERA?

Los Activos Alternativos están cumpliendo un rol fundamental dentro de las carteras de inversiones entregando diversificación, estabilidad y decorrelación.

La deuda privada ha sido la estrategia de inversión que ha destacado el último tiempo, favorecida por los desempeños que han estado por encima a instrumentos tradicionales, como los Money Market/Depósitos a Plazo.

Al ser instrumentos menos líquidos en comparación a fondos mutuos, se recomienda no superar más de un 20% de exposición.

DESEMPEÑO DEUDA PRIVADA



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.

IR AL CANAL

