



NOVIEMBRE 2025

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 >



RECORTE DE LA FED IMPULSA ACTIVOS DE RIESGO PESE A AUSENCIA DE DATOS POR CIERRE DE GOBIERNO

En octubre, la renta variable superó a la renta fija pese a la volatilidad causada por numerosos eventos relevantes: (1) La incertidumbre comercial resurgió por amenazas arancelarias de EE. UU. a Canadá y China y por nuevos controles chinos a minerales raros; (2) la Reserva Federal recortó tasas y sugirió una posible pausa en diciembre, además de detener la reducción de su hoja de balance; (3) el cierre del gobierno en EE. UU. limitó la publicación de datos económicos claves; (4) resultados corporativos sólidos; y (5) enrarecimiento geopolítico por sanciones de EE. UU. a petroleras rusas (así como amenazas a sus compradores) y la frágil tregua en Gaza. Hacia fin de año, se anticipa un entorno turbulento pero favorable para los activos de riesgo, apoyado en la resiliencia económica global y condiciones financieras más laxas.



IPSA SUBE 5.11% EN OCTUBRE, DESTACANDO SOBRE SUS PARES LATINOAMERICANOS. RENTA FIJA LOCAL CON DESEMPEÑO POSITIVO, DESTACANDO LOS TRAMOS MÁS LARGOS EN PESOS

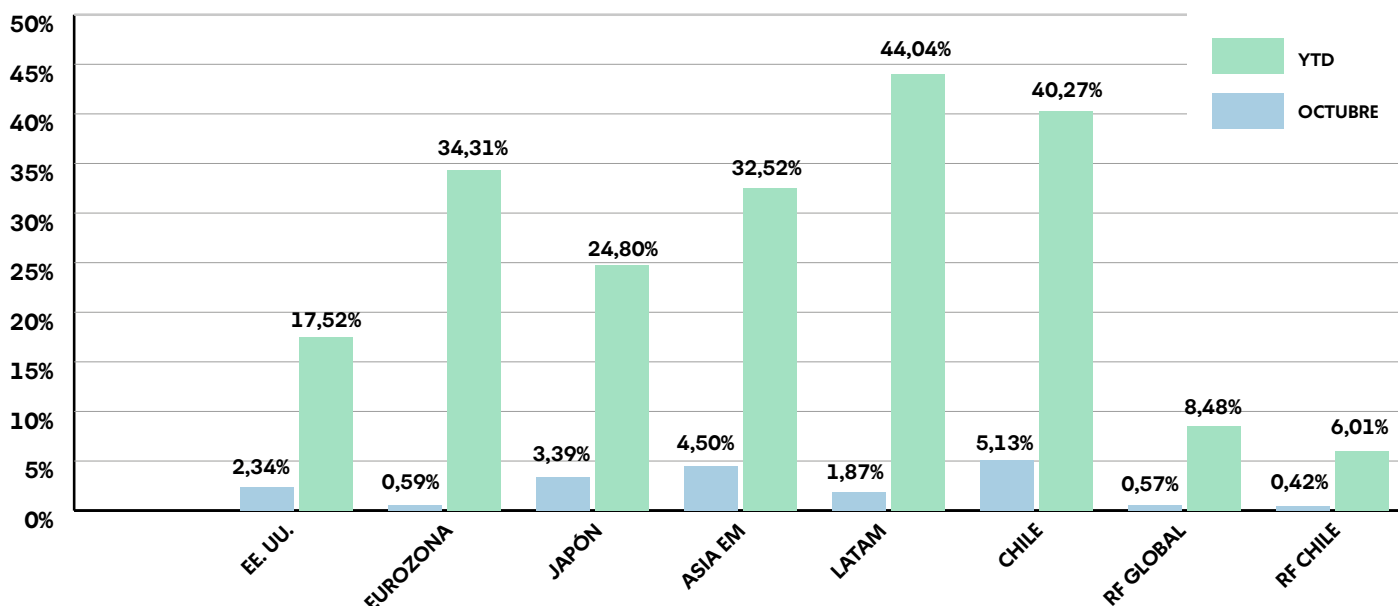
El BCCh mantuvo en octubre la Tasa de Política Monetaria en 4.75%, acumulando dos reuniones consecutivas sin cambios tras el recorte de 25 pb en julio. La inflación en octubre se ubicó por debajo de las expectativas en 0% de variación mensual y retrocediendo con fuerza desde el 4.4% hasta el 3.4%. Anticipamos un recorte adicional de 25 pb en diciembre, en línea con las encuestas de expectativas (EEE y EOF).

El BCCh reiteró su enfoque dependiente de los datos, destacando que aunque la economía evoluciona según lo previsto, los riesgos inflacionarios persisten. El Consejo esperará nueva evidencia antes de llevar la política hacia niveles neutrales.

En actividad, el IMACEC creció 0,5% en septiembre y 3,2% respecto al mismo periodo del año pasado. El impulso provino principalmente desde servicios y comercio, mientras que el principal detractor sigue siendo minería.

Mantenemos una visión constructiva sobre la renta fija local, especialmente en la parte media de la curva. Prevemos mayor volatilidad en renta variable y tipo de cambio ante el contexto electoral. En conjunto, el entorno externo continúa siendo favorable para el peso chileno y la economía local, aunque persisten focos de riesgo.

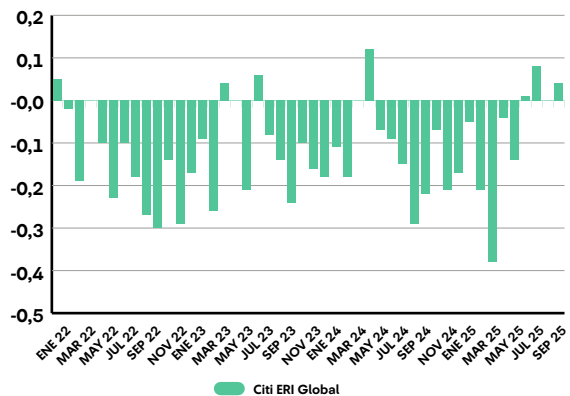
DESEMPEÑO MENSUAL DE MERCADOS



RENTA VARIABLE GLOBAL

Mantenemos preferencia por la renta variable apoyados en un ciclo global en expansión, una inflación controlada y condiciones financieras favorables. Nuestras regiones favoritas siguen siendo EE. UU. y Asia ex Japón. En la primera destaca la resiliencia de utilidades y el soporte de una Fed que recorta tasas nuevamente, mientras que en Asia las negociaciones entre Trump y Xi Jinping avanzaron positivamente en octubre, y aunque el mercado corrigió tras la reunión, no revirtió el alza previa impulsada por el optimismo comercial. Por otra parte, Japón sigue siendo la región menos atractiva, con poco espacio para continuar el rally iniciado tras la llegada de la nueva primera ministra.

MEJORA SOSTENIDA EN REVISIONES DE UTILIDADES RESPALDA NUESTRA VISIÓN POSITIVA EN RENTA VARIABLE



* Citi ERI Global: Earnings Revision Index. Mide el número de revisiones al alza (positivas) y a la baja (negativas) en las utilidades de renta variable global.

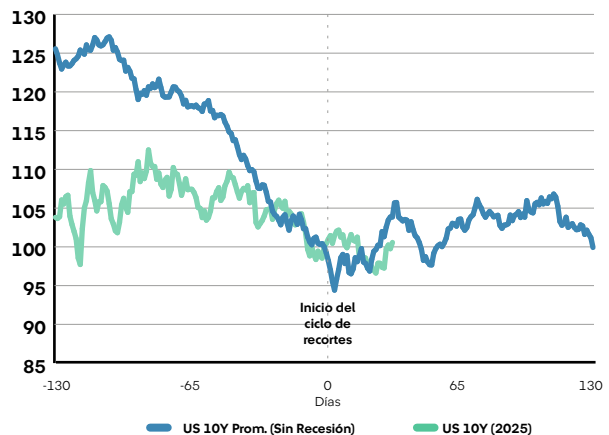


¿A qué estar atentos?: Al cierre de la actual temporada de resultados corporativos; el foco estará puesto en Nvidia, que reportará el 19 de noviembre.

RENTA FIJA GLOBAL

Mantenemos una postura corta en duración. Aunque la probabilidad de un recorte en diciembre disminuyó tras las declaraciones de Powell, el mercado sigue proyectando una trayectoria de recortes de tasas más rápida que la contemplada en nuestro escenario base. Estimamos que la economía seguirá creciendo con apoyo fiscal, mientras que una debilidad estructural del dólar y políticas proteccionistas mantendrán presiones inflacionarias y limitarán futuros recortes. En este contexto, favorecemos el crédito sobre la deuda soberana, priorizando segmentos con mayor devengo, como deuda emergente y de alto rendimiento, respaldados por sólidos fundamentos y tasas atractivas.

LUEGO DEL INICIO DEL CICLO DE RECORTES DE LA FED (CUANDO NO HAY RECESIÓN), EL US 10Y REVIERTE SU TENDENCIA



*US 10Y Prom. (Sin Recesión): Promedio del movimiento en la tasa antes y después del primer recorte de 1995, 1998, 2019 y 2024. Indexado a base 100 el día del recorte.



¿A qué estar atentos?: Atentos a las minutas de la Fed, así como a la eventual reapertura del gobierno de EE. UU. y la consecuente actualización y publicación de datos, especialmente los de empleo.

RECOMENDACIÓN MENSUAL

	SEP 25	OCT 25	NOV 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.

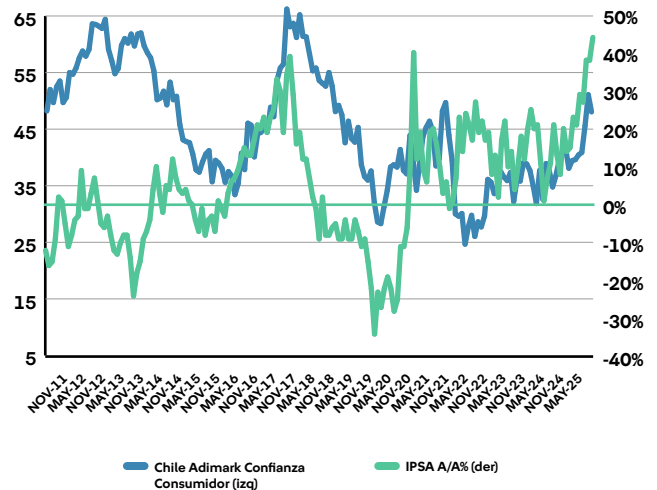
En Renta Fija Local, seguimos privilegiando papeles con duraciones entre 3 a 5 años.

RENTA VARIABLE LOCAL

En octubre, el IPSA cerró en 9.429 puntos, con un alza mensual de 5.1% y acumulando 40.7% en el año. El índice reflejó la volatilidad derivada de las negociaciones arancelarias entre EE. UU. y China. Tras un inicio débil, el mayor optimismo por señales de diálogo impulsó al IPSA, en línea con el repunte global. Además, el triunfo de Milei en las legislativas favoreció a firmas con exposición a Argentina.

Estimamos que gran parte del optimismo por un eventual triunfo de la derecha en las próximas elecciones presidenciales y parlamentarias ya está incorporado en precios. Ante la volatilidad electoral, mantenemos posición neutral en la bolsa local.

RENDIMIENTO DEL IPSA EN AÑOS DE ELECCIONES PRESIDENCIALES

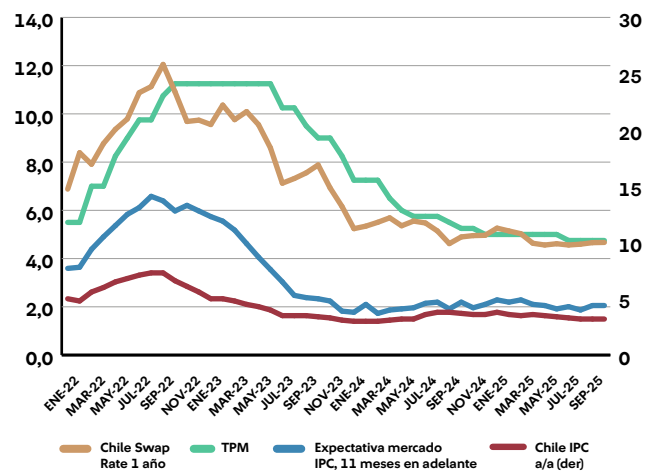


¿A qué estar atentos?: El foco estará en las elecciones legislativas y presidenciales, especialmente en la composición del Congreso y el margen hacia la segunda vuelta. Igualmente, atentos a los próximos resultados corporativos.

RENTA FIJA LOCAL

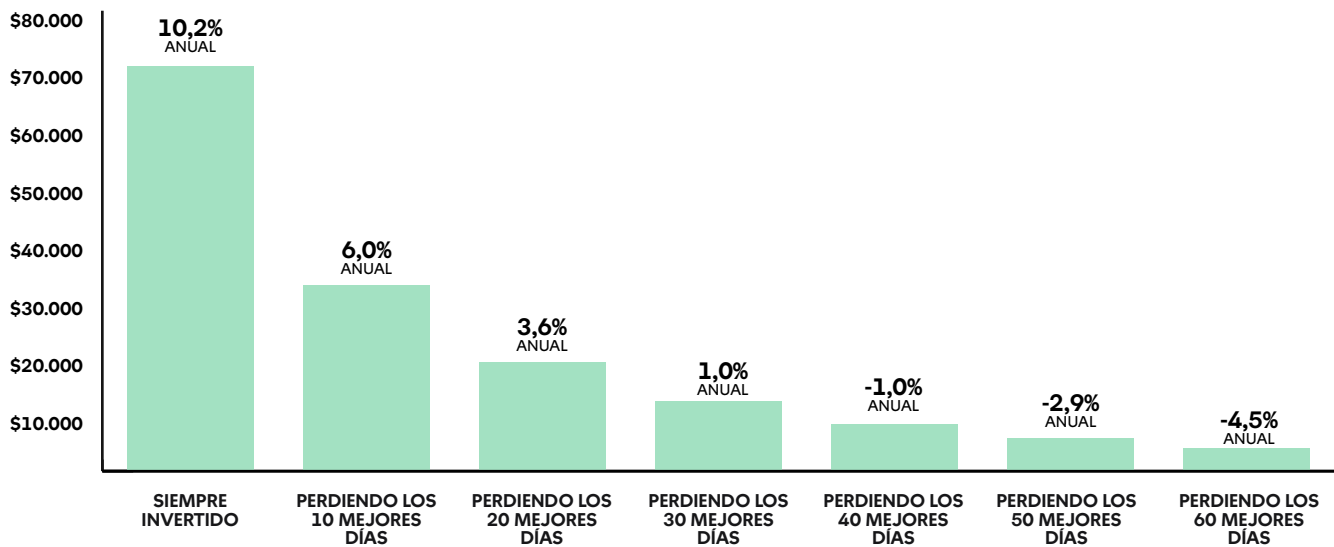
La renta fija local registró un buen desempeño en octubre, liderado por los instrumentos nominales, especialmente en el tramo de 5 a 10 años. Mantenemos una postura neutral en moneda, con una visión táctica sobre la curva. A pesar del dato de IPC de octubre de 0% (menor a lo esperado) el que podría presionar las tasas en UF al alza en el corto plazo, seguimos privilegiando instrumentos con duraciones entre 3 y 5 años, los que aún exhiben retornos interesantes a mediano plazo.

PERSPECTIVAS DE TPM



¿A qué estar atentos?: A la inflación local, determinante para la trayectoria del BCCCh, a la trayectoria de las tasas externas dada su incidencia en las locales y al proceso electoral, potencial fuente de volatilidad.

DESEMPEÑO DE \$10.000 INVIRTIENDO EN EL S&P 500 EN LOS ÚLTIMOS 24 AÑOS



ASESORÍA

"La historia no se repite, pero rima", es decir, que eventos pasados pudiesen explicar posibles comportamientos futuros. Sin embargo, los eventos que estresan al mercado generan incertidumbre en los inversionistas.

En el gráfico se observa que un inversionista que ha invertido \$10.000 en los últimos 24 años en el S&P 500 tuvo una inversión final de \$70.274 (10,2% anual) mientras que el cliente que se perdió los 30 mejores días de la renta variable tuvo una inversión final de \$12.162 (1,0% anual). Por lo tanto, al momento de invertir hay que ser constante con el perfil y el horizonte de inversión.

SIEMPRE INVERTIDO	\$70.274
PERDIENDO LOS 10 MEJORES DÍAS	\$32.195
PERDIENDO LOS 20 MEJORES DÍAS	\$18.951
PERDIENDO LOS 30 MEJORES DÍAS	\$12.162
PERDIENDO LOS 40 MEJORES DÍAS	\$8.140
PERDIENDO LOS 50 MEJORES DÍAS	\$5.602
PERDIENDO LOS 60 MEJORES DÍAS	\$3.972

OPORTUNIDADES

Diversas son las variables que se tienen que identificar y evaluar al momento de invertir, siendo los objetivos de inversión un punto importante para estructurar un portafolio, las cuales se puede clasificar de la siguiente manera:

- Objetivos Aspiracionales:** No mantiene plazo establecido, pero son saldos de largo plazo y se puede asumir un alto nivel de riesgo.
- Objetivo Secundarios:** Importante de cumplir con horizonte más de mediano plazo y se puede asumir riesgo.
- Objetivos Primarios:** Se asocian a estrategias más conservadoras y más críticos de cumplir.

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

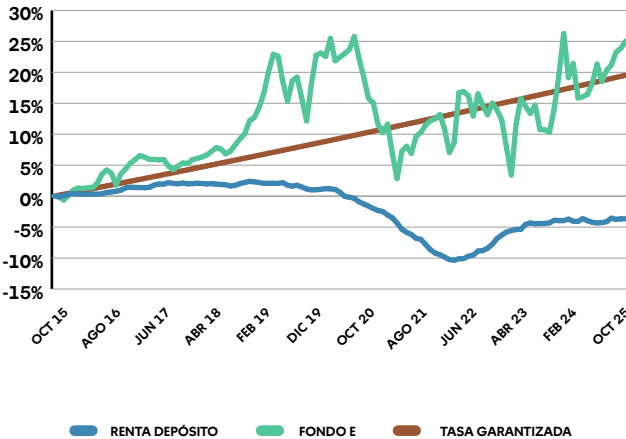
SECUNDARIOS
importantes de cumplir, por lo que se asocian a estrategias más moderadas.

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

¿CÓMO COMENZAR A CONSTRUIR NUESTROS OBJETIVOS DE INVERSIÓN?

La base de la pirámide representa el pilar más importante al construir una cartera de inversión, ya que entrega estabilidad y soporte a los objetivos superiores. En este nivel, la Tasa Garantizada UF + 1,8% destaca por ofrecer protección frente a la inflación, estabilidad y beneficios tributarios. Históricamente, ha mostrado rentabilidades reales positivas y consistentes, a diferencia de alternativas como Money Market o Depósitos a Plazo, que tienden a perder valor real en el tiempo o del Fondo E, cuya volatilidad resulta poco adecuada para quienes buscan seguridad.

RETORNOS REALES A 10 AÑOS



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

