EXPERTO GLOBAL EN INVERSIONES

Informe Estrategia de Inversiones

Septiembre 2025

1 Mercados Globales

Durante el mes de agosto, los índices bursátiles mundiales registraron desempeños favorables, situación similar que vivió el mercado de renta fija. Estos movimientos dentro de los mercados se explicaron, entre otras cosas, por lo ocurrido en el simposio de Jackson Hole y la intervención del presidente de la Reserva Federal estadounidense; la política arancelaria impuesta por el gobierno estadounidense; y la temporada de resultados corporativos del segundo trimestre de este año.

Respecto del primer punto, recientemente se realizó una nueva edición del simposio de Jackson Hole, un encuentro que convoca a autoridades de bancos centrales de todo el mundo en Wyoming, Estados Unidos. En esta ocasión, el evento cobró especial importancia debido a las presiones del gobierno estadounidense sobre la Reserva Federal para reducir la tasa de interés de referencia. Por ello, el discurso de Jerome Powell, presidente del organismo, fue seguido con atención, ya que se creía que podría ofrecer señales sobre posibles recortes en dicho instrumento. En relación con este último punto, Powell señaló que la política monetaria continúa siendo restrictiva y que el debilitamiento del mercado laboral, junto con el efecto inflacionario producto de los aranceles impuestos por el gobierno de Estados Unidos, configuran un panorama desafiante. Si bien reconoció que la guerra comercial ya está teniendo impacto en los precios, los calificó como efectos transitorios y no duraderos. Además, indicó que las presiones inflacionarias muestran una tendencia al alza, mientras que las condiciones laborales se están deteriorando, lo que genera un entorno de riesgos que justificaría una revisión en la política monetaria. Tras sus declaraciones, las expectativas del mercado se ajustaron significativamente, inclinándose hacia un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia en la reunión programada para el 17 de septiembre. Al momento de elaborar este informe, el mercado prácticamente daba por hecho que dicho recorte se concretaría.

En cuanto al tema de aranceles, a principios de agosto fue el término del plazo decretado como una pausa que existía para el comienzo de la aplicación de los aranceles por parte de Estados Unidos. Como consecuencia, a algunos países se les comenzó a aplicar aranceles recíprocos, tal como se había anticipado en las cartas enviadas previamente por el propio gobierno estadounidense. Esta situación derivó en procesos de negociación en varias economías afectadas, buscando mitigar los impactos comerciales. Por otro lado, ciertos países lograron postergar nuevamente la implementación de estas medidas, como es el caso de México, que volvió a acordar una prórroga. En contraste, China y Estados Unidos acordaron una tregua de 90 días, lo que permitió abrir una nueva ventana de diálogo.

2 Temas de Mercado

Economías Desarrolladas

En Estados Unidos, gran parte de los indicadores económicos continúan mostrando señales de fortaleza, destacando especialmente el Producto Interno Bruto (PIB). En su segunda estimación para el trimestre comprendido entre abril y junio de este año, el PIB registró un crecimiento de 3,3%, superando el 3,0% de la primera estimación. Este sólido desempeño se explica principalmente por un aumento significativo en el gasto de los consumidores, lo que refleja una demanda interna robusta. Por otro lado, se observó una disminución en las importaciones. En cuanto a sectores, tanto el sector servicios como el de manufacturas se encuentran en zona de expansión.

En la Zona Euro, la actividad económica continúa mostrando señales de debilidad, influenciada por una baja confianza empresarial y una demanda interna limitada en los últimos meses. En cuanto a datos económicos, la inflación a 12 meses para el mes de julio tuvo un incremento de 2,0%, lo cual se encuentra en línea con la meta del Banco Central Europeo (BCE). Por el lado de actividad, el Producto Interno Bruto de la Zona Euro, de forma preliminar, avanzó un 0,1% durante el segundo trimestre de este año en relación con el mismo periodo del año anterior. En cuanto a sectores, tanto el sector servicios como el de manufacturas se encuentran en zona de expansión.

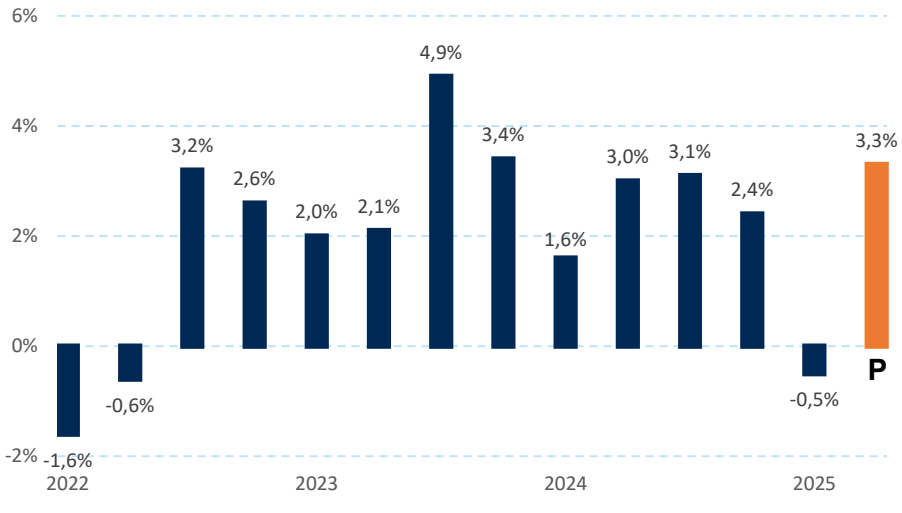
Economías Emergentes

En China, la economía continúa mostrando signos de debilidad, aunque comienzan a surgir señales incipientes de recuperación. En julio, la inflación se ubicó en 0,0%, superando las expectativas del mercado que apuntaban a una caída de 0,1%. A pesar de este resultado, el nivel sigue siendo muy inferior a la meta oficial. En cuanto a sectores, el sector manufacturero se mantiene en zona de contracción, mientras que el sector servicios en expansión.

En Latinoamérica, la economía de Brasil continúa mostrando signos de fortaleza, lo que en algunos casos podría generar presiones inflacionarias. En este contexto, se mantiene la expectativa de que la tasa SELIC se mantenga en el nivel actual de 15,0% hasta finales de año. En México, se ha visto una inflación más moderada, por lo que la decisión del banco central del país de recortar 25 puntos base la tasa de referencia no sorprendió al mercado.

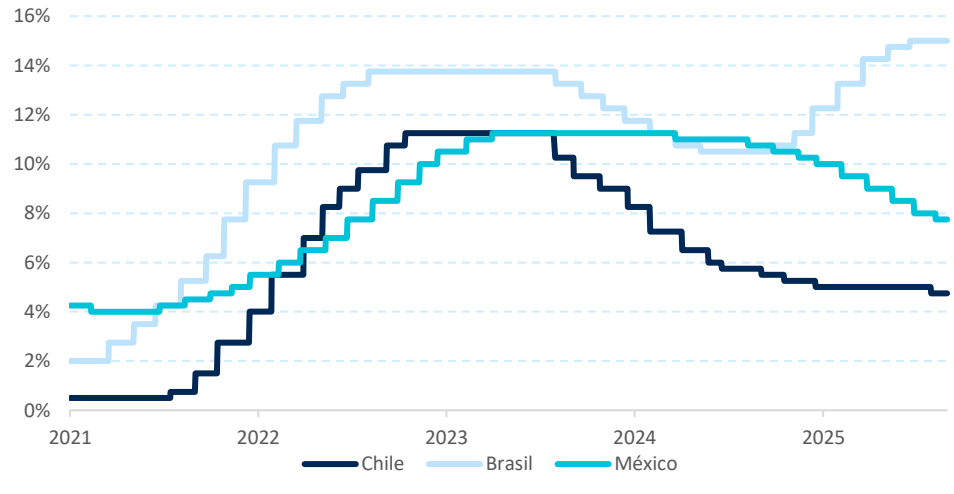
En Chile, la actividad económica correspondiente a julio se ubicó dentro del rango estimado que manejaba el mercado que iba de 1,4% a 2,3%, al presentar una lectura de un crecimiento interanual de 1,8% según el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec). Este desempeño fue impulsado principalmente por los sectores de comercio y servicios. Además, se entregó el Producto Interno Bruto (PIB), el cual registró un crecimiento interanual del 3,1% durante el segundo trimestre de 2025, superando las expectativas del mercado que anticipaban una expansión de 2,9%. Este resultado fue impulsado principalmente por el dinamismo de la demanda interna, destacando el fuerte repunte de la inversión y un desempeño positivo del consumo de los hogares. Desde la perspectiva sectorial, el crecimiento estuvo liderado por los servicios personales, el comercio, la minería y la industria manufacturera.

Producto Interno Bruto Trimestral Anualizado Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

Evolución Tasa de Política Monetaria en Latinoamérica



Fuente: Elaboración propia en base a cifras oficiales.

EXPERTO GLOBAL EN INVERSIONES

Informe Estrategia de Inversiones

Septiembre 2025

3 Posicionamiento del Portafolio

Asset Allocation

Subponderar <<	Preferencia Inversión Neutral	>> Sobreponderar	Cambio
Asset class			
Acciones		●	
Renta Fija	●		
Alternativos		●	
Caja		●	
Acciones			
Chile		●	
Latam	●		
Asia Ex-Japan		●	
Europa Emergente	●		
Estados Unidos		●	
Europa Desarrollada		●	
Japón		●	
Renta Fija			
RF Local < 3 años CLP		●	
RF Local 3 < x < 5 años CLP		●	
RF Local > 5 años CLP		●	
RF Local UF	●		
Investment Gradde Internacional	●		
High Yield Internacional	●		

Aunque los últimos meses estuvieron marcados por una elevada volatilidad en los mercados, el escenario actual continúa mostrando señales más propicias para exponerse a algo más de riesgo. Las fuentes de incertidumbre persisten, pero su intensidad ha disminuido significativamente en comparación con meses anteriores. En este contexto, hemos optado por mantener nuestra posición de ligera sobreponderación en renta variable.

Considerando el comportamiento de los mercados, y con especial atención al futuro de la política monetaria y a la evolución de la contingencia arancelaria, hemos decidido mantener la posición de ligera sobreponderación en renta variable estadounidense.

Para Asia Emergente, se ha decidido mantener la posición de ligera sobreponderación. Si bien aún no se han anunciado estímulos de gran magnitud, se mantiene el tono visto desde finales de julio por parte de las autoridades, quienes confirman su compromiso con implementar medidas orientadas a impulsar el consumo y estabilizar el empleo. En este sentido, nos mantenemos atentos a cualquier paquete de estímulos que pueda materializarse. Adicionalmente, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China se han moderado, con un acuerdo alcanzado hace un par de meses pero que aún no se materializa.

En el caso de Europa Desarrollada, se ha optado por mantener la posición de ligera sobreponderación en la región. Esta decisión se fundamenta principalmente por la posibilidad de que algunos países implementen nuevos planes de estímulo, lo que podría reforzar el dinamismo de la región. Sin embargo, desde una perspectiva de convicción, consideramos que tanto Estados Unidos como Asia Emergente continúan presentando fundamentos más sólidos y un entorno más favorable para la inversión. Por ello, si bien las tres regiones mantienen la misma posición táctica, vemos con mayor atractivo las oportunidades en las dos primeras.

Por otra parte, en Latinoamérica se decidió por mantener una posición de ligera subponderación. Esta decisión responde principalmente a los desafíos que enfrenta la región, en particular por la política arancelaria de Estados Unidos, que ha impactado no solo a México, sino también a Brasil. En cuanto a Chile, se optó por mantener la posición neutral. Esta decisión se basa en la desaceleración del crecimiento observado en meses anteriores, junto con el hecho de que gran parte de las noticias ya parecieran estar reflejadas en los precios de los principales activos financieros, especialmente en la renta variable.

En lo que respecta a Japón, se optó por mantener sin variación la exposición táctica de neutralidad, producto principalmente de los efectos positivos que podría traer el acuerdo alcanzado con Estados Unidos.

En cuanto a la exposición a renta fija, considerando el escenario de menor volatilidad observado en los últimos meses, se decidió mantener la ligera subponderación en esta clase de activos. Respecto a la renta fija internacional, se optó por mantener la posición de subponderación ligera, dado que los spreads de los instrumentos en esta categoría aún se encuentran bastante comprimidos, lo que limita su atractivo. En el caso de los instrumentos de clasificación *high yield*, se mantuvo la posición de ligera subponderación. A nivel local, y considerando una inflación que muestra señales de estar bajo control, junto con expectativas ya internalizadas en los precios, se continúan favoreciendo instrumentos emitidos en pesos (CLP) por sobre aquellos denominados en UF. Además, las mejoras observadas en el entorno económico local respaldan una mayor exposición a renta fija con duraciones en la parte media de la curva. No obstante, también se identifica atractivo en la parte corta de la curva (hasta tres años de duración), impulsado por los recortes en la tasa de política monetaria y las expectativas en torno a esta. Por ello, se decidió mantener la postura neutral. De cara a las próximas semanas, debemos estar atentos a la próxima reunión del Banco Central de Chile y a la publicación de un nuevo Informe de Política Monetaria, los cuales podrían establecer algún tipo de cambio de escenario respecto de la evolución de la inflación y dar luces para el futuro de la tasa de política monetaria, lo que podría llevar a que debamos configurar algún cambio a nivel de nuestra postura para la renta fija local.

Ante dudas o consulta, contacta a uno de nuestros expertos en Principal

*La información entregada no debe ser considerada como un consejo o recomendación para la adquisición o venta de valores. Principal no garantiza la exactitud de la información, la que no debe ser entendida como una recomendación de inversión ni como un pronóstico cierto o proyección de rentabilidad. Esta información no pretende representar el funcionamiento de ninguna inversión en particular. La rentabilidad pasada no es un indicador confiable de la rentabilidad futura y no resulta confiable para adoptar decisiones de inversión. La rentabilidad de las inversiones es variable.