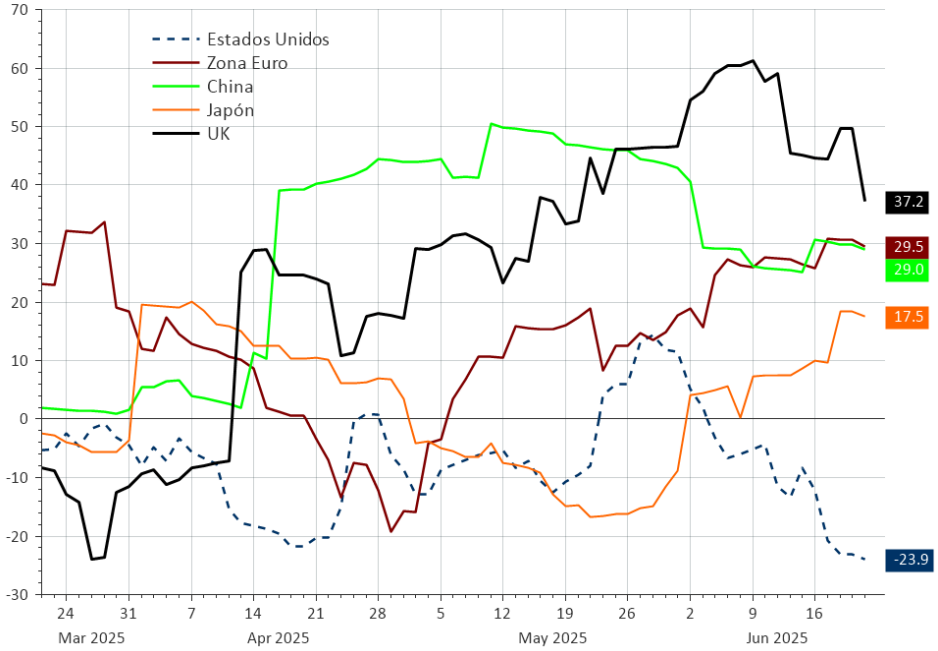
VISION

Resumen Semanal

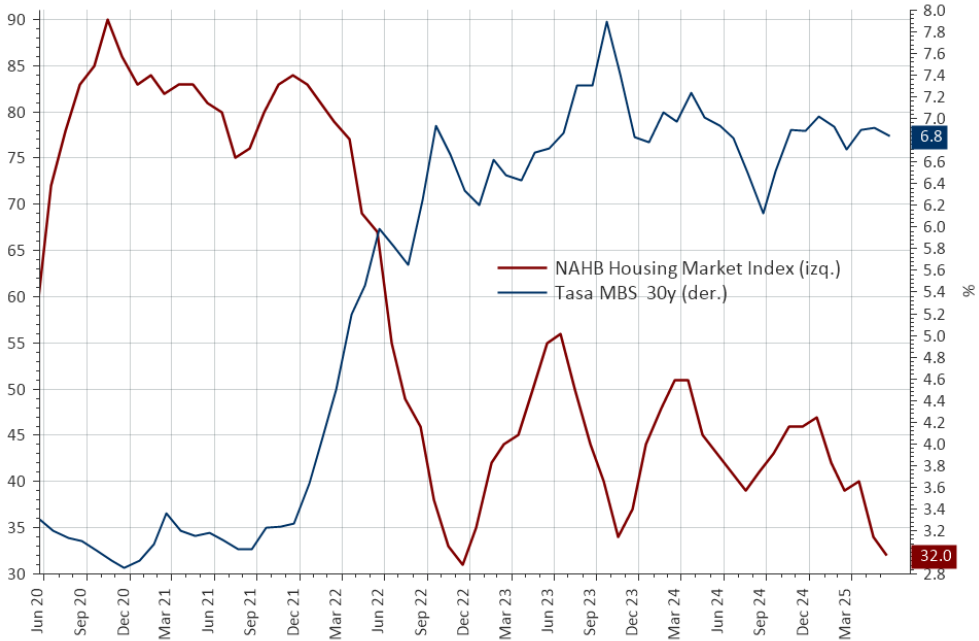
Junio 24, 2025

www.vision.cl

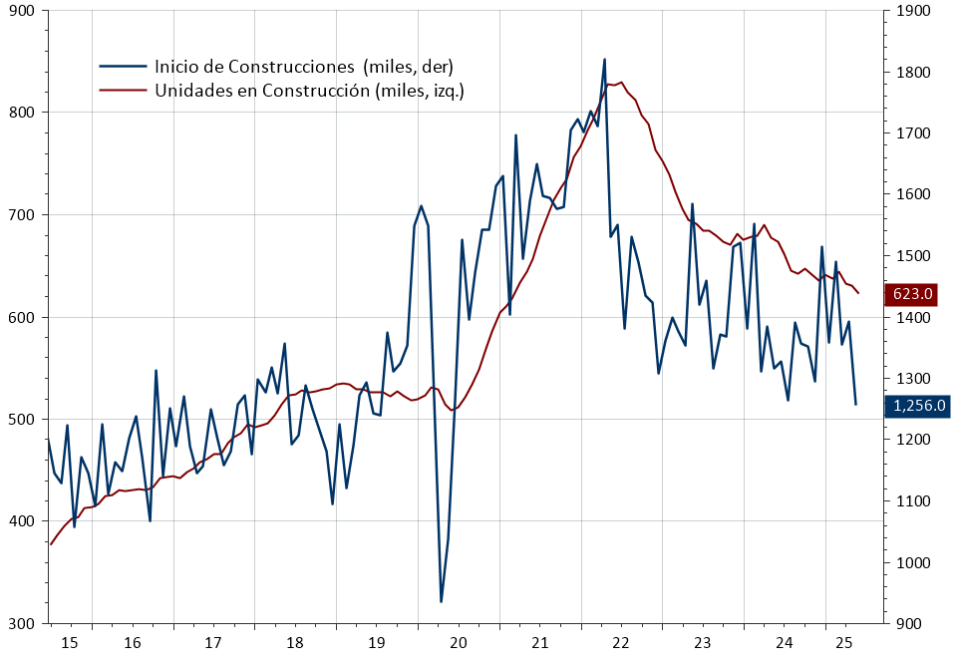
Indices de Sorpresa Económica



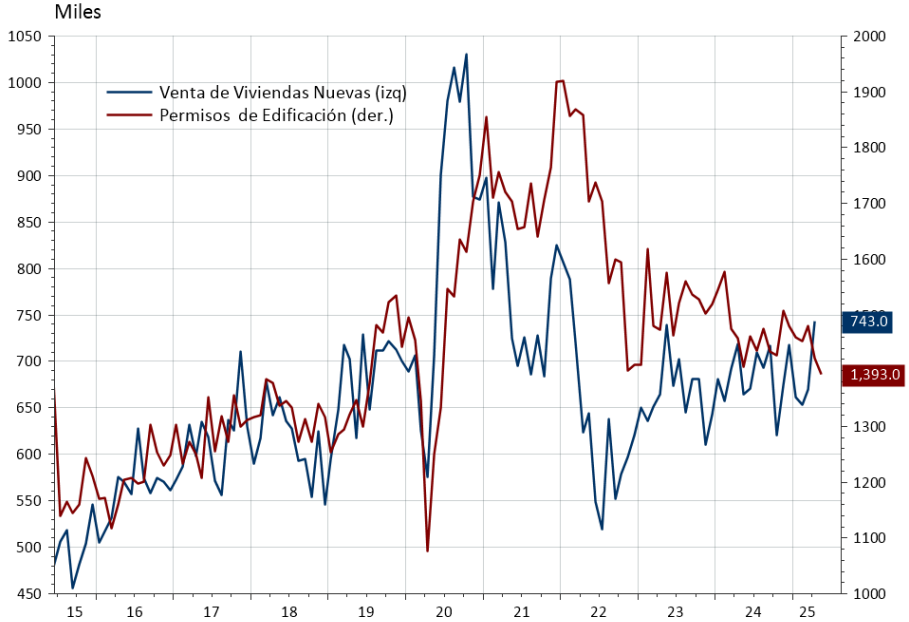
EE.UU. : Actividad Inmobiliaria y Tasa de Interés de Hipotecas



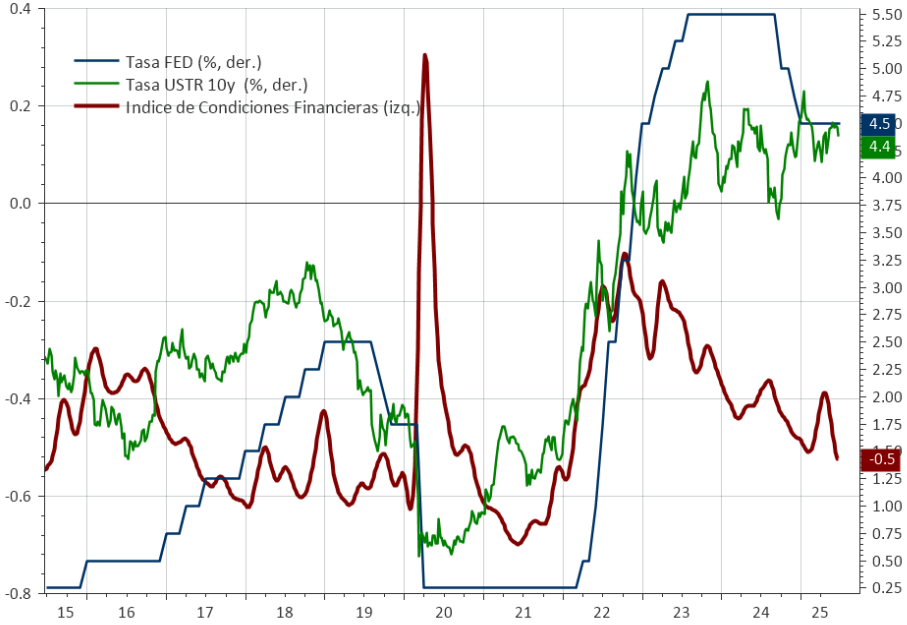
EE.UU. : Indicio de Construcciones y Obras en Desarrollo



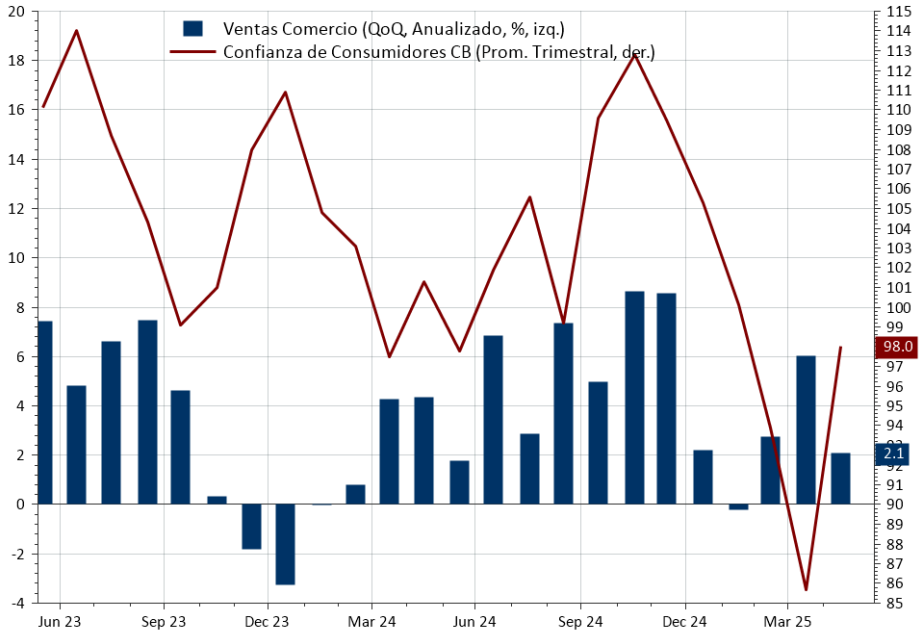
EE.UU.: Venta de Viviendas y Permisos de Edificación



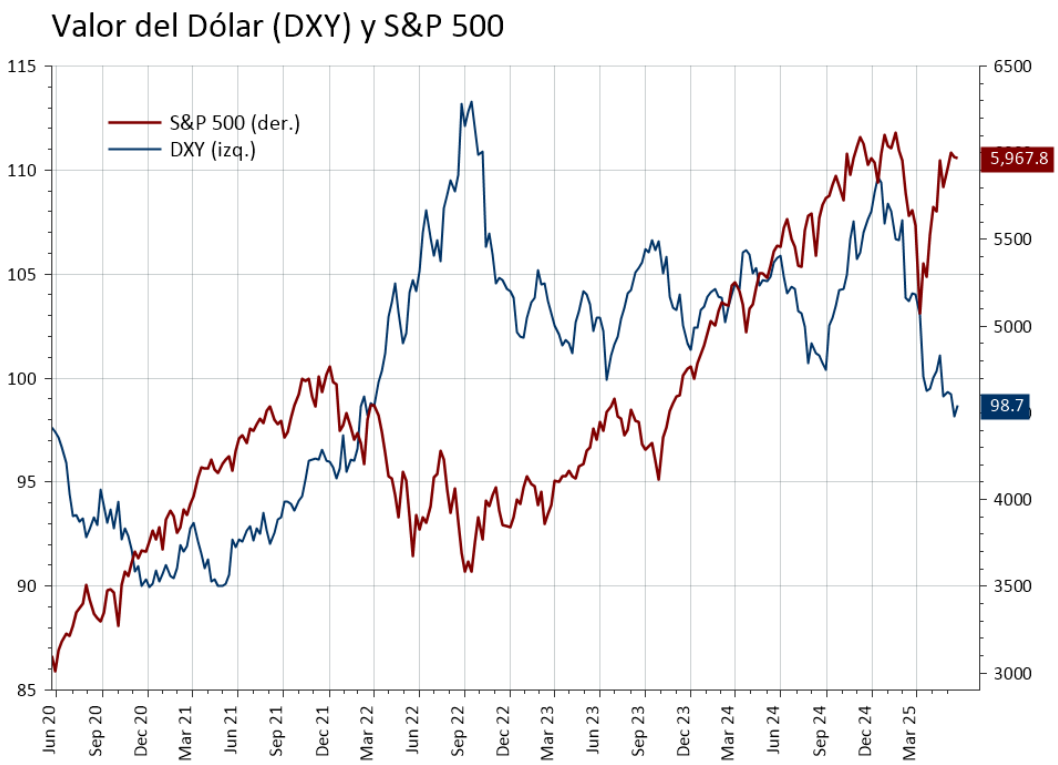
EE.UU: Indice de Condiciones Financieras



EE.UU: Ventas del Comercio

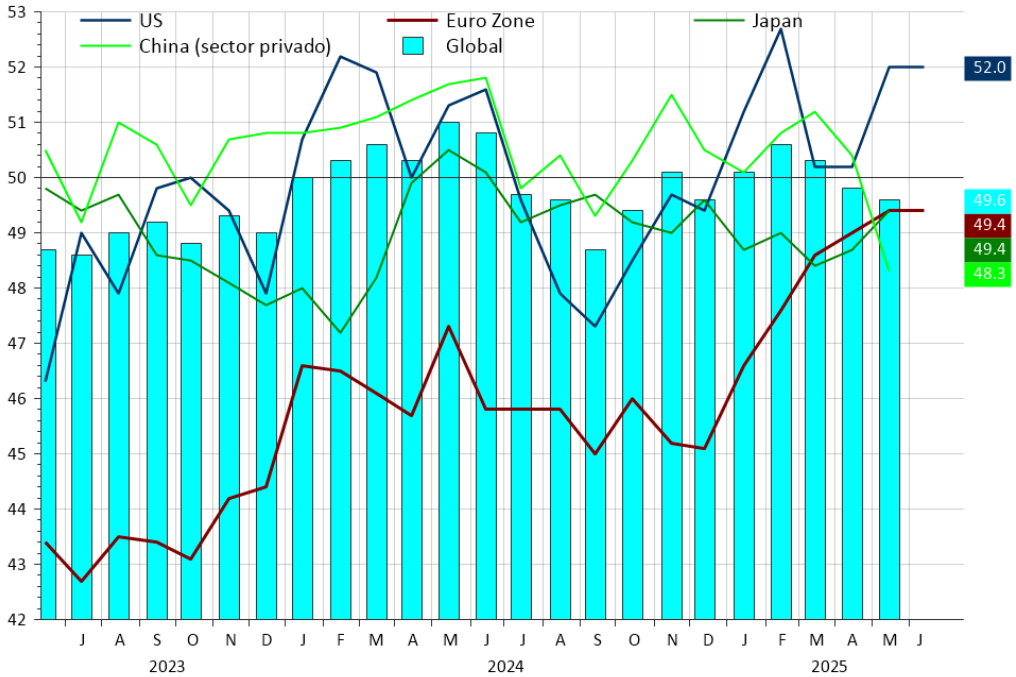


Rentabilidades Bolsa Moneda Local (%)				
20-Jun-25	Last 5 Days	MTD	YTD	2024
MSCI ACWI	-0.4	0.7	5.3	15.7
MSCI World	-0.5	0.5	4.7	17.0
MSCI EM	0.0	2.8	10.6	5.1
S&P500	-0.2	0.9	1.5	23.3
NASDAQ	0.2	1.7	0.7	28.6
RUSSELL 2000	0.4	2.1	-5.4	10.0
EuStock 50	-1.8	-2.0	3.1	5.3
DAX	-0.7	-2.7	17.3	18.8
FTSE100	-0.9	0.0	7.4	5.7
Topix	0.5	-1.1	-0.5	17.7
Hang Seng	-1.5	1.0	17.3	17.7
Shanghai (China)	-0.5	0.4	0.2	12.7
KOSPI	4.4	12.0	25.9	-9.6
FTSE TAIWAN 50	0.8	5.7	-2.7	45.4
SENSEX (INDIA)	1.6	1.2	5.5	8.2
MEXICO	-2.0	-2.7	13.6	-13.7
BOVESPA	-0.1	0.1	14.0	-10.4
IPSA	-1.6	0.4	20.4	8.3
Global (Barclays Mult.)	-0.1	0.7	6.0	-1.3
Global Corporate BBB	0.3	0.8	3.2	3.4
EE.UU. High Yield	0.3	0.8	3.5	8.2
EMBI	0.1	1.0	4.2	5.7
Indice Dólar	0.5	-0.6	-9.0	7.1
Euro	-0.3	1.5	11.3	-6.2
Yen Japón	-1.4	-1.4	7.6	-10.3
RMB China	0.0	0.3	1.6	-2.7
Libra RU	-0.8	-0.1	7.5	-1.7
Real Brasil	0.6	3.8	12.2	-21.5
Peso Chile	-0.4	0.4	5.6	-11.5
Peso México	-1.1	1.3	8.5	-18.4
Cobre	0.4	3.3	20.7	3.5
Oro	-1.9	2.4	28.4	27.2
Petróleo (WTI)	2.7	23.3	4.5	0.1



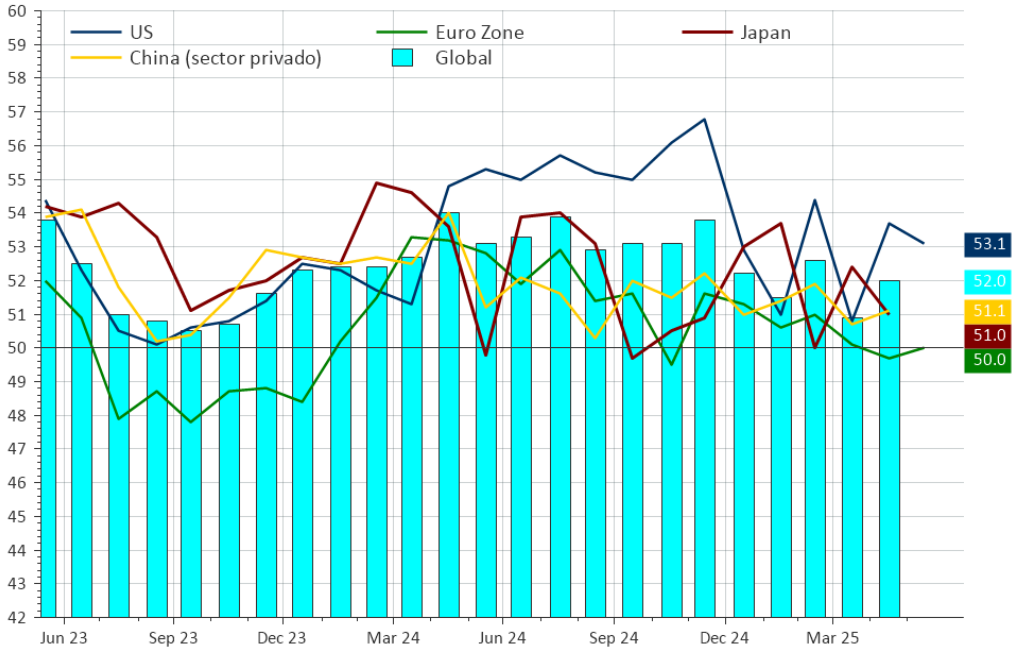
Indices PMI Manufactura

Nivel Neutral = 50



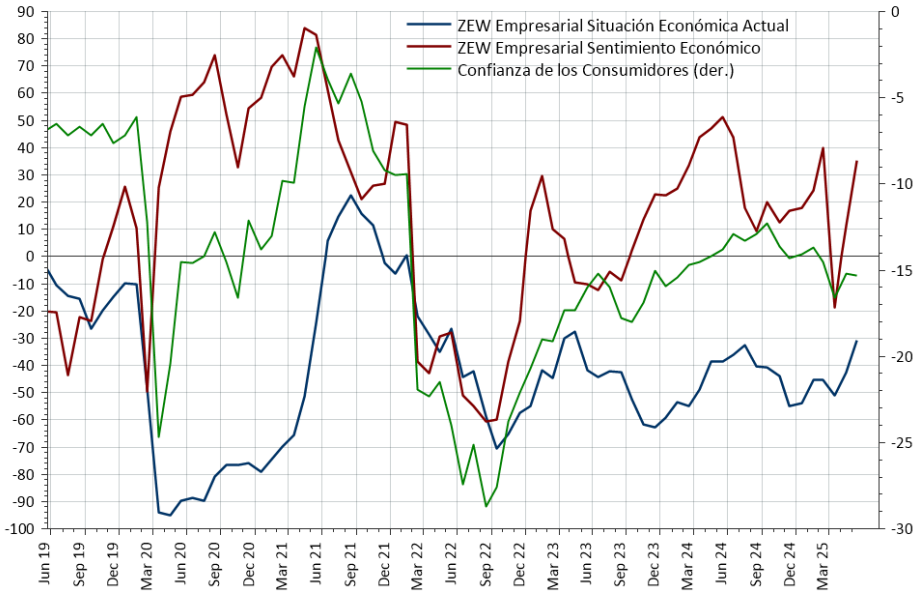
Indices PMI Servicios

Nivel Neutral = 50



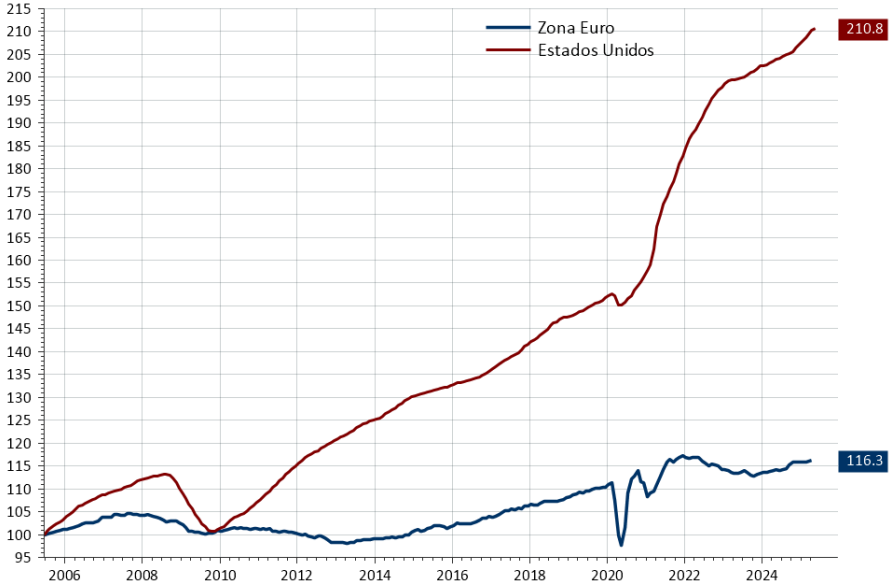
Zona Euro: Confianza Empresarial y de Consumidores

Balance neto



Ventas Comercio Minorista: Estados Unidos, y Zona Euro

Promedio Trimestral



30.07.2025

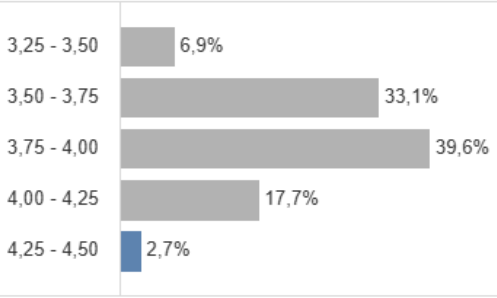
Fecha y hora de la reunión: **30.07.2025 20:00**
Precio de los futuros: **95,670**

Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
4,00 - 4,25	23,5%	15,0%	12,6%
4,25 - 4,50	76,5%	85,0%	86,1%
4,50 - 4,75	—	—	1,3%

Actualizado: 23.06.2025 21:55 CEST

10.12.2025

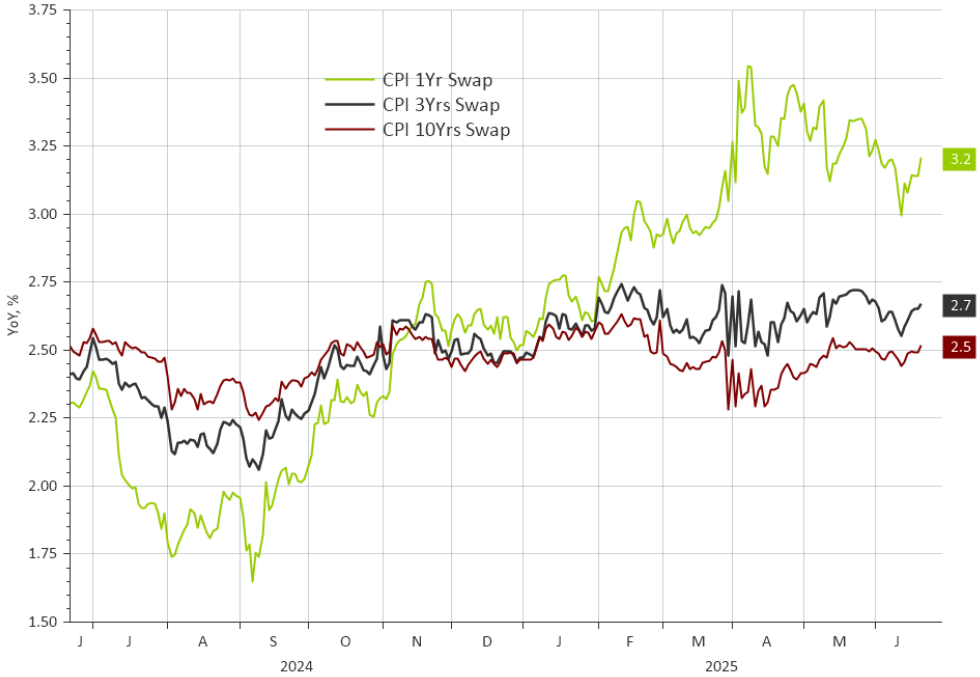
Fecha y hora de la reunión: **10.12.2025 20:00**
Precio de los futuros: **96,175**



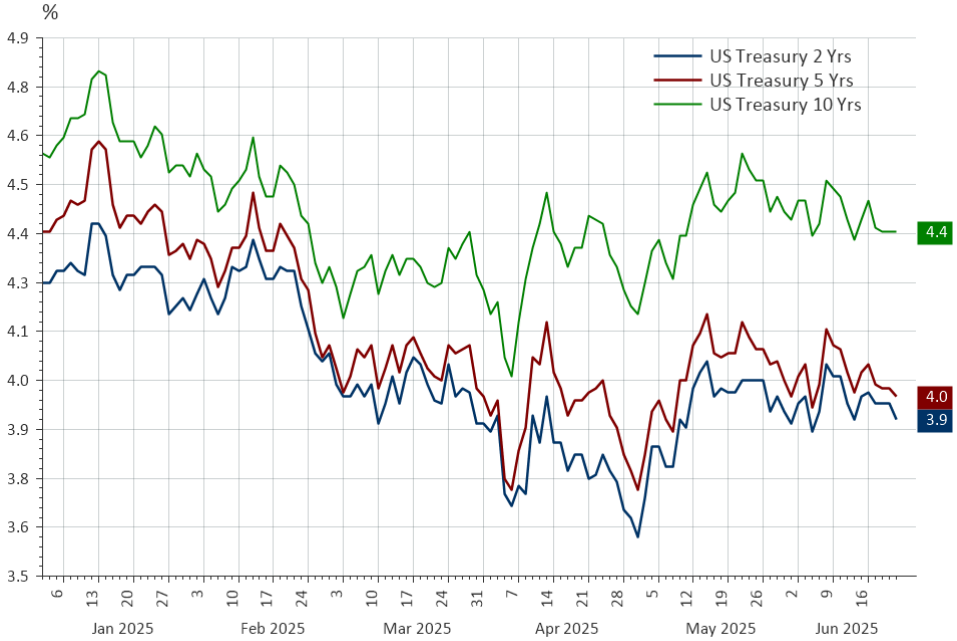
Objetivo	Actual	Día anterior	Semana anterior
3,25 - 3,50	6,9%	3,4%	2,3%
3,50 - 3,75	33,1%	26,1%	21,0%
3,75 - 4,00	39,6%	41,5%	40,3%
4,00 - 4,25	17,7%	24,2%	29,0%
4,25 - 4,50	2,7%	4,8%	7,3%
4,50 - 4,75	—	—	0,1%

Actualizado: 23.06.2025 21:55 CEST

EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas



EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro



INFLACIÓN (1)(2)

(variación anual, porcentaje)

	2023	2024	2025 (f)		2026 (f)		2027 (f)	
			IPoM Mar.25	IPoM Jun.25	IPoM Mar.25	IPoM Jun.25	IPoM Mar.25	IPoM Jun.25
IPC promedio	7,3	3,9	4,4	4,3	3,0	3,1	3,0	3,0
IPC diciembre	3,4	4,5	3,8	3,7	3,0	3,0	3,0	3,0
IPC en torno a 2 años (3)							3,0	3,0
IPC subyacente promedio	7,5	3,8	3,8	3,5	3,0	3,1	3,0	3,0
IPC subyacente diciembre	4,7	4,3	3,3	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0
IPC subyacente en torno a 2 años (3)							3,0	3,0

(1) La inflación subyacente se mide a través del IPC sin volátiles. (2) Cifras consideran la canasta de referencia 2023 del IPC y el empalme realizado por el Banco Central de Chile. (3) Para el IPoM de marzo de 2025 corresponde a la inflación proyectada para el primer trimestre de 2027, para el de junio de 2025 a la inflación proyectada para el segundo trimestre de 2027. (f) Proyección. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

ESCENARIO INTERNACIONAL

	2023	2024	2025 (f)		2026 (f)		2027 (f)	
			IPoM Mar.25	IPoM Jun.25	IPoM Mar.25	IPoM Jun.25	IPoM Mar.25	IPoM Jun.25
			(variación anual, porcentaje)					
Términos de intercambio	1,9	4,4	2,6	2,9	2,0	2,1	0,9	1,1
PIB socios comerciales	3,5	3,3	2,7	2,6	2,5	2,4	2,8	2,7
PIB mundial PPC	3,7	3,4	2,7	2,6	2,7	2,6	3,1	3,1
PIB desarrolladas PPC	1,6	1,6	1,2	1,1	1,3	1,1	1,9	1,8
PIB emergentes PPC	4,9	4,4	3,6	3,5	3,6	3,4	3,9	3,8
			(niveles)					
Precio del cobre BML (US$cent/lb)	385	415	425	430	430	430	430	430
Precio del petróleo, promedio WTI-Brent (US$/barril)	80	78	69	66	67	63	66	64

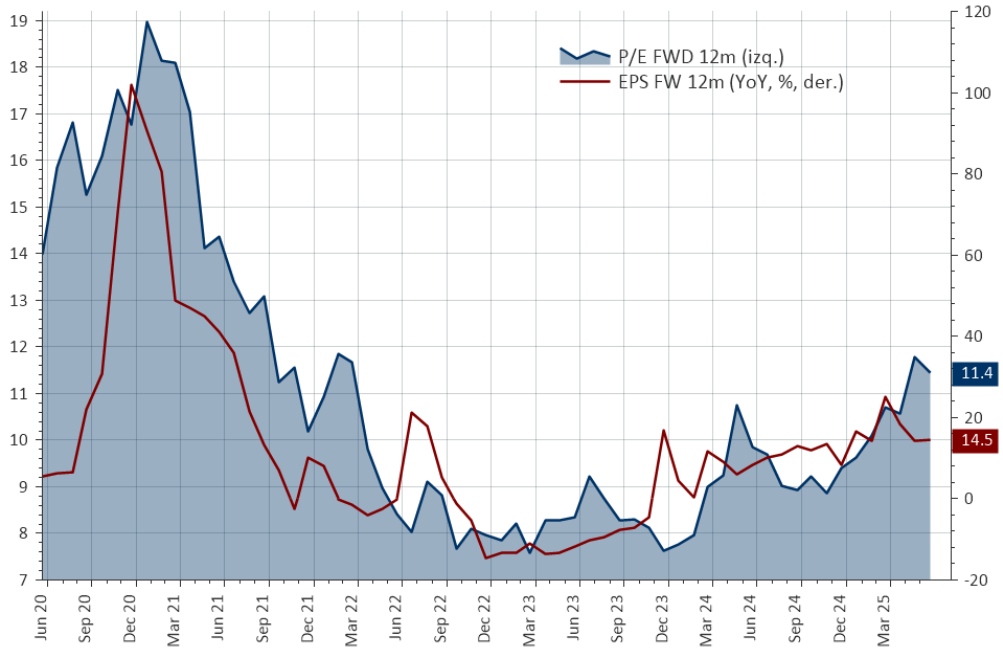
(f) Proyección.
Fuente: Banco Central de Chile.

ESCENARIO INTERNO
(variación anual, porcentaje)

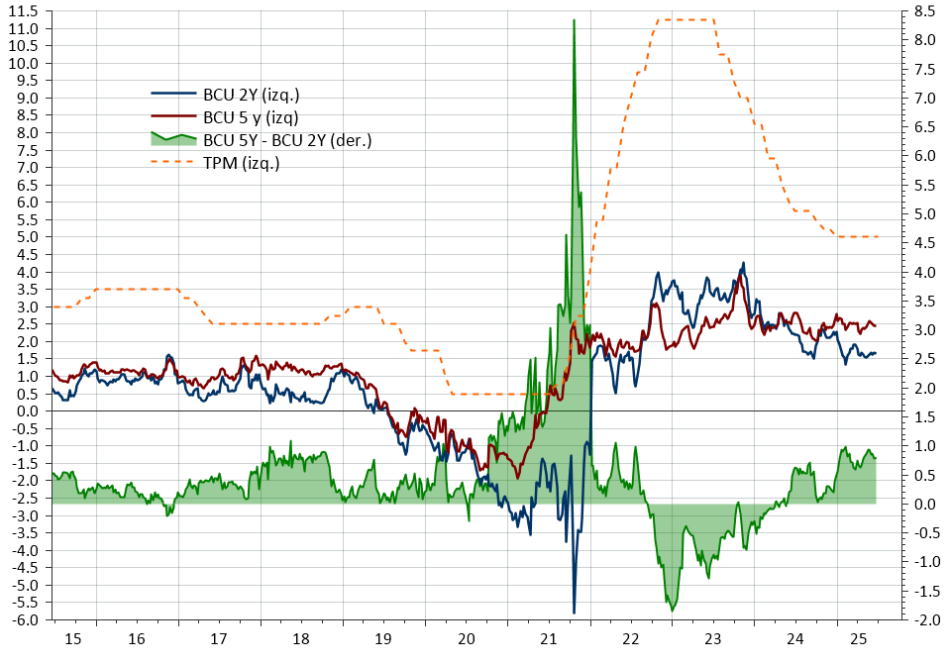
	2023	2024	2025 (f)		2026 (f)		2027 (f)	
			IPoM Mar.25	IPoM Jun.25	IPoM Mar.25	IPoM Jun.25	IPoM Mar.25	IPoM Jun.25
PIB	0,5	2,6	1,75 - 2,75	2,0 - 2,75	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5
Demanda interna	-3,7	1,3	2,5	3,2	2,2	2,7	2,3	2,4
Demanda interna (sin var. de existencias)	-2,7	0,7	2,6	2,9	2,3	2,5	2,4	2,5
Formación bruta de capital fijo	-0,1	-1,4	3,7	3,7	2,2	3,6	2,9	3,3
Consumo total	-3,5	1,4	2,3	2,6	2,3	2,1	2,3	2,3
Consumo privado	-4,9	1,0	2,0	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0
Exportaciones de bienes y servicios	0,1	6,6	4,3	5,1	2,4	1,8	2,8	2,7
Importaciones de bienes y servicios	-10,9	2,5	5,6	7,6	3,0	4,0	3,8	4,3
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,2	-1,5	-1,9	-1,8	-1,8	-1,8	-2,0	-2,0
Ahorro nacional bruto (% del PIB)	20,2	21,8	21,5	22,2	21,7	22,7	21,8	22,7
Formación bruta de capital fijo nominal (% del PIB)	24,2	23,5	23,7	23,8	24,0	24,2	24,3	24,5

(f) Proyección.
Fuente: Banco Central de Chile.

MSCI Chile: Valorización y Crecimiento de Utilidades

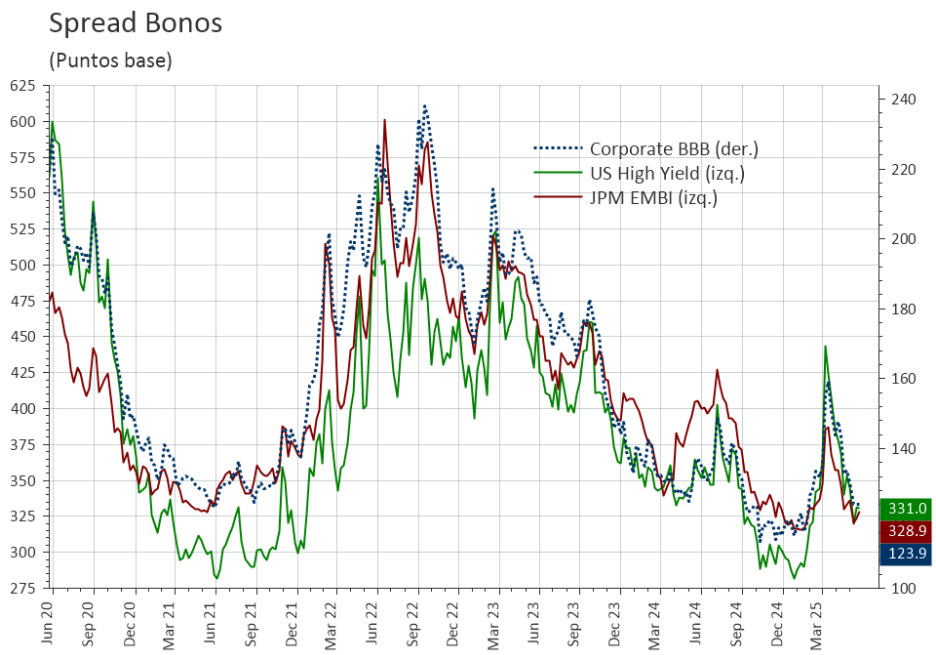


Chile: Tasas BCU 5 y 2 años



Tasas de Interés de Bonos y Spread

Tasas Bonos (%)							
		20/06/25	29/05/25	31/12/24	31/12/23	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.38	4.41	4.58	3.88	7.79	0.56
	Iboxx $ Corporate BBB	5.80	5.87	5.87	5.51	6.48	0.89
	Iboxx $ High Yield	7.41	7.54	7.58	7.62	3.18	2.33
	JPMorgan EMBI Global	7.72	7.82	7.87	7.85	6.41	1.20
	JPMorgan CEMBI	6.79	6.84	6.84	6.89	4.17	1.63
	BCU 10Y	2.56	2.57	2.63	2.44	6.75	0.38
	BCP 10Y	5.70	5.77	5.96	5.45	6.83	0.83
Spread (bps)	Iboxx $ Corporate BBB	124	130	117	144		
	Iboxx $ High Yield	331	345	308	362		
	JPMorgan EMBI Global	329	336	325	392		
	JPMorgan CEMBI	252	255	230	302		



Fondos Renta Variable
(al 20 de Junio de 2025)

Categoría	Name	MTD	QTD	YTD
Global Blend	JPM Global Select Equity A (acc) USD	1.9	7.1	2.8
	Allianz Best Styles Global Eq AT USD	0.8	9.1	5.3
	Schroder ISF Global Eq A Acc USD	1.6	10.4	5.4
	MSCI ACWI NR USD	**0.8**	**7.6**	**6.2**
Global Value	Robeco BP Global Premium Eqs D USD	1.1	9.5	18.8
	Schroder ISF QEP Glb ActvVal A Acc USD	0.7	8.4	10.4
	MSCI ACWI Value NR USD	**0.9**	**2.9**	**7.8**
Global Growth	Schroder ISF Glbl Sust Gr A Acc USD	-1.3	6.5	1.0
	New Capital Glbl Eq Convict USD A Acc	0.3	7.9	2.0
	MSCI ACWI Growth NR USD	**0.7**	**12.4**	**4.7**
US Blend	JPM America Equity A (acc) USD	1.6	7.8	-0.3
	Schroder ISF US Large Cap A Acc USD	2.6	12.8	6.2
	Amundi Fds US Pioneer A USD C	2.7	12.4	3.9
	S&P 500 TR USD	**1.3**	**6.9**	**2.3**
US Value	JPM US Value A (acc) USD	1.6	0.6	-0.2
	Robeco BP US Premium Equities D $	1.2	1.5	3.5
	Russell 1000 Value NR USD	**0.6**	**0.9**	**2.9**
US Growth	JPM US Growth A (acc) USD	2.3	12.6	0.3
	AB American Growth A USD	1.5	11.9	2.3
	Russell 1000 Growth NR USD	**1.7**	**12.6**	**1.3**

Categoría	Name	MTD	QTD	YTD
Small & Mid Caps	Janus Henderson Hrzn Glb SC A2 USD	1.1	11.8	7.4
	Virtus GF US Small Cap Focus A USD Acc	-N/A	-N/A	-N/A
	Russell 2000 NR USD	**2.3**	**5.2**	**-4.8**
Europe	Janus HndrsnPan Eurp A2 USD	-2.0	9.4	20.5
	MSCI Europe NR USD	**-1.2**	**7.8**	**19.1**
Europe ex UK	JPM Euroland Equity A (acc) EUR	-1.9	10.0	22.5
	Janus HndrsnContinen Eurp A2 USD	-1.9	8.9	19.2
	MSCI EMU NR USD	**-1.9**	**9.0**	**22.3**
Emerging Markets Asia	Ninety One GSF Asian Equity A Acc USD	1.5	7.1	10.9
	Schroder ISF Emerging Asia A Acc USD	1.5	5.6	8.0
	MSCI AC Asia Ex Japan NR USD	**2.2**	**8.3**	**10.3**
Emerging Markets Global	Schroder ISF Glb Em Mkt Opps A Acc USD	1.9	7.6	8.1
	Robeco Emerging Stars Equities D $	4.8	10.8	19.0
	MSCI EM NR USD	**1.9**	**7.7**	**10.8**

Fondos Renta Fija
(al 20 de Junio de 2025)

Categoría	Name	MTD	QTD	YTD
Multi Assets	PIMCO GIS Income E USD Acc	0.7	0.5	3.6
	Neuberger Berman Strat Inc USD A Acc	0.5	1.4	3.7
	Schroder ISF Strategic Bd A Acc USD	0.9	1.8	3.9
	MFS Meridian Global Oppc Bd A1 USD	0.5	1.0	2.0
	Bloomberg Multiverse TR USD	**0.5**	**3.1**	**5.8**
	Bloomberg Global Aggregate TR USD	**0.5**	**3.1**	**5.8**
Investment Grade Corporate US	MFS Meridian US Corporate Bond A1 USD	0.7	0.5	2.6
	Allianz US Investment Grd Crdt AT USD	1.1	0.8	2.5
	AXAIMFIIS US Corp Itmt Bds F Cap USD	0.3	0.9	2.8
	Bloomberg US Corp Bond TR USD	**0.6**	**0.6**	**2.9**
Investment Grade Corporate Global	JPM Global Corp Bd A (acc) USD	0.8	0.9	2.4
	GS Glbl Crdt (Hdg) P Acc USD	0.7	1.1	2.7
	Man GlInGd Opports DYV USD Acc	0.9	1.5	4.4
	Bloomberg Gbl Agg Corp TR USD	**0.7**	**2.8**	**5.7**
Investment Grade Short Duration	PIMCO GIS Low Dur Inc E Acc	0.7	1.2	3.6
	Bloomberg US Govt/Credit 1-3 Yr TR USD	**0.2**	**0.8**	**2.4**
Floating Rate High Yield	M&G (Lux) Glb Fl Rt HY A USD Acc	0.7	1.7	3.5
	Franklin Floating Rate A USD Acc	0.2	2.6	2.4
	Bloomberg USFRN 5- Yr TR USD	**0.3**	**1.0**	**2.3**

Categoría	Name	MTD	QTD	YTD
High Yield Global	Man Hi Yld Opps DV USD Acc H	0.7	2.3	4.6
	Aegon High Yield Global Bd G Acc USD	0.9	2.0	3.8
	Barings Global Senior Scrd Bd A1 USD Acc	0.5	2.4	3.1
	Bloomberg Global High Yield TR USD	**0.8**	**3.3**	**5.2**
High Yield US	Nomura Fds US High Yield Bond A USD	0.7	2.6	3.0
	Bloomberg US Corporate High Yield TR USD	**0.6**	**2.3**	**3.3**
High Yield Short Duration	Allianz US Short Dur Hi Inc Bd AT USD	-0.6	-2.8	-3.9
	BNY Mellon Glb ShrtDtd HY Bd USD A Acc	0.6	1.9	2.9
	Bloomberg Global HY Corp 1-5Y TR Hdg USD	**0.5**	**1.9**	**3.0**
EM Debt	BGF Emerging Markets Bond A2 USD	1.0	1.6	3.8
	Vontobel EM Blend B USD Acc	-N/A	-N/A	-N/A
	BGF Emerging Markets Corp Bd A2 USD	0.8	0.6	2.8
	EdRF Emerging Credit A USD	1.0	-0.3	1.9
	BSF Emerging Mkts Shrt Dur Bd A2 USD	0.6	1.6	3.9
	Bloomberg EM USD Aggregate TR USD	**0.8**	**1.4**	**3.8**

Fondos Alternativos

Categoría	Name	Class	2020	2021	2022	2023	2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	YTD
Private Equity	APOLLO ALIGNED ALTERNATIVES AAA	A - BR 1			1.9	8.3	7.7	-0.0	0.1	2.1		**2.2**
	PANTHEON GLOBAL PRIVATE EQUITY	S					25.8	1.1	0.2	0.8		**2.1**
	KKR K-PEC	R-U				3.0	10.8	1.4	0.8	3.4		**5.6**
	ARES PRIVATE MARKETS FUND (APMF)	A - ACC			2.1	17.4	14.8	0.4	0.5	2.9		**3.9**
	SCHRODERS GLOBAL PRIVATE EQUITY	A			4.8	23.7	3.6	0.0	0.6	1.6		**2.2**
	NB GLOBAL PRIVATE EQUITY	I					5.0	1.3	1.4	0.4	0.1	**3.3**
	HAMILTON LANE (PAF)	R			15.2	11.6	9.2	1.6	0.8	1.2		**3.6**

Categoría	Name	Class	2020	2021	2022	2023	2024	Enero	Febrero	Marzo	Abril	YTD
Private Debt	APOLLO DEBT SOLUTIONS	A			-1.8	14.1	9.0	0.5	0.4	0.2		**1.1**
	BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND (BCRED)	S		11.6	2.7	13.4	12.9	1.0	1.4	1.6		**4.0**
	BLACKROCK PRIVATE CREDIT (BDEBT)	B			0.2	16.3	10.3	0.8	0.3	-0.0		**1.1**
	BLUE OWL CREDIT INCOME (OCIC)	A		0.8	3.6	14.0	9.9	0.6	0.3	0.4		**1.3**
	SENIOR CREDIT OPPORTUNITIS (SCOPE) HL	I				8.7	10.3	0.6	0.5	0.6		**1.7**
	BARINGS PRIVATE CREDIT (BPCC ETN)	A		6.9	7.5	9.1	8.4	0.7	0.6	0.6	0.8	**2.6**
	GOLUB CAPITAL PRIVATE CREDIT (GCRED)	A					5.8	0.5	0.5	0.4		**1.5**
	NORTH HAVEN PRIVATE INCOME FUND (PIF A) MS	A					1.7	0.5	0.5	0.5		**1.4**
	CARLYLE TACTICAL PRIVATE CREDIT (CTAC)	A			-2.1	11.2	8.3	0.7	0.4			**1.1**
	MONROE CAPITAL INCOME PLUS	I			8.7	12.5	13.1	0.7	0.7	0.7	**0.7**	**2.9**
	SCRED (Stepstone)	I			2.4	8.7	11.4	0.9	0.9	0.8		**2.6**
	CHURCHILL (PCAP) NUVEEN	A					6.4	0.8	0.3	0.5		**1.6**
	HPS CORPORATE LENDING FUND HLND	S			2.9	17.3	12.9	0.9	0.5	0.7		**2.1**

Conclusiones y Recomendación (3 a 6 meses)

- A pesar que las negociaciones tarifarias no han concluido y que todo indica que el nivel final de tarifas en EE.UU. será ampliamente superior al registrado a fines de 2024 (aproximadamente 20% app. vs 2,5%) el foco de los mercados se ha trasladado hacia la resiliencia que ha mostrado el crecimiento norteamericano y la preocupación por la tramitación del presupuesto fiscal que aumentará el desequilibrio fiscal, presionando las tasas de interés de largo plazo al alza.
- Las proyecciones de crecimiento de las principales economías mostraron en mayo la primera corrección alcista de los últimos meses, favoreciendo las expectativas de expansión de las utilidades de las empresas.
- La guerra entre Israel e Irán, no ha afectado mayormente a los mercados, ya que los inversionistas considerarían que el conflicto permanecerá encapsulado.

RECOMENDACIÓN

- ***Acciones: se recomienda mantener una posición neutral, sobre ponderando las bolsas de al Zona Euro, Japón y los mercados emergentes. Las acciones de EE.UU aparecen con una mayor sensibilidad frente a eventuales aumentos de las tasas de interés de largo plazo, dado el premio con que se transan frente a sus pares.***
- ***Bonos: se prefieren las duraciones intermedias (2 a 4 años) considerando que la Reserva Federal tiene espacio para aplicar nuevas reducciones de la tasa de interés (hoy en 4,50%), en la medida que la economía muestre signos de fuerte desaceleración (que aun no se aprecian) y que una percepción más negativa sobre la situación fiscal impactará principalmente a los bonos de plazos mayores. Los bonos HY y corporativos emergentes muestran una importante protección frente a un empeoramiento moderado de las perspectivas de crecimiento global.***
- ***Los activos alternativos de deuda y private Equity (con énfasis en fondos secundarios) aparecen como una muy buena opción para reducir la volatilidad del portafolio, sin renunciar a obtener un buen retorno a mediano y largo plazo.***