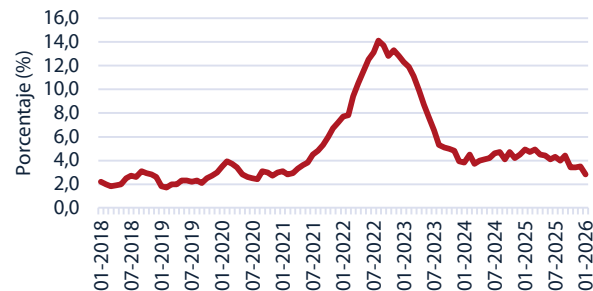


ECONOMÍA Y MERCADOS

Trayectoria de la inflación en Chile 2026

Ilustración 1
Evolución inflación



En enero de 2026, la inflación anual en Chile se ubicó en 2,8%, convergiendo a la meta de 3,0% del Banco Central de Chile y consolidando la normalización del escenario macroeconómico tras las presiones inflacionarias observadas en períodos previos. La cifra confirma la trayectoria descendente registrada durante el último año, evidenciando una gradual moderación en la dinámica de precios y su alineamiento con el objetivo de política monetaria.

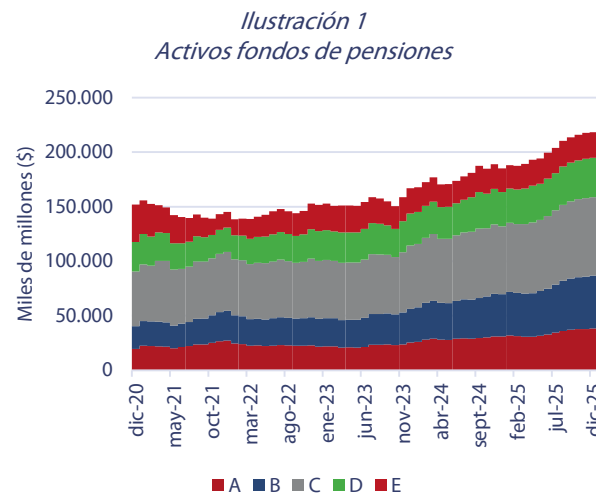
En términos mensuales, el IPC de enero anotó una variación de 0,4%, explicada principalmente por incidencias positivas en las divisiones de bebidas alcohólicas y tabaco y salud. En contraste, transporte y vestuario y calzado registraron variaciones negativas, contribuyendo a moderar el resultado general. Cabe señalar que tres de las trece divisiones que componen la canasta del IPC presentaron incidencias negativas, reflejando una evolución más equilibrada entre sus componentes.

Este proceso se ha desarrollado en un contexto de política monetaria contractiva durante los últimos años, con una Tasa de Política Monetaria (TPM) que alcanzó niveles elevados para contener la inflación y que, en la medida que esta ha convergido a la meta, ha iniciado un proceso gradual de reducción.

En conjunto, la evolución reciente de los precios confirma un entorno inflacionario más acotado, con menor volatilidad y mayor estabilidad en comparación con los trimestres anteriores. En la Ilustración 1 se muestra la evolución de la inflación (a través de IPC) anual de Chile.

SECTOR / INDUSTRIA

Perfil de riesgo fondo de pensiones tipo D

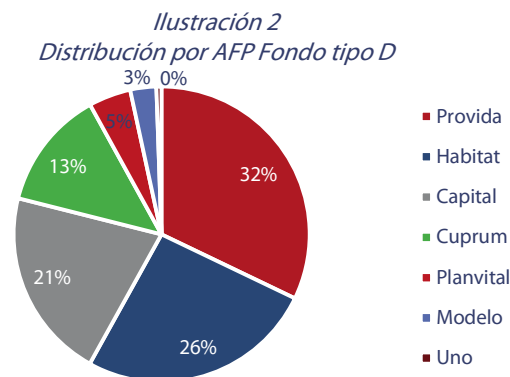


En el sistema de pensiones chilenos operan siete administradoras de fondos de pensiones (AFP) las cuales, en conformidad con la normativa vigente, gestionan cinco tipos de fondos. Estos fondos se diferencian por su nivel de riesgo que se determina por la proporción de instrumento de renta variable en los que se les permite invertir. Esta situación, dada la reforma impulsada al sistema, cambiará con la introducción de los fondos generacionales y con la licitación de carteras de afiliados.

Al cierre de diciembre de 2025, los fondos de pensiones presentaban activos por \$218 billones¹ equivalente, aproximadamente, al 11,51% del producto interno nacional. Dentro de este total, los fondos D², más intensivo en renta fija, representa alrededor del 16,63%.

En particular, los fondos tipo D son de un perfil definido como “Conservador” teniendo como exigencia invertir al menos un 5% de sus activos en instrumentos de renta variable, pero sin superar el 20%.

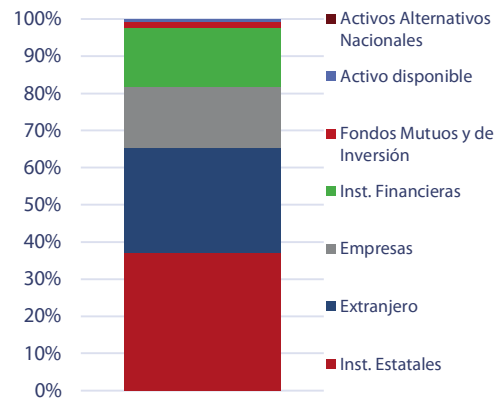
Los fondos tipo D, alcanzan inversiones por \$36,3 billones; Provida y Habitat son las principales AFP, administrando el 32% y 26% de los activos de los fondos tipo D.



¹ Fuente: Superintendencia de Pensiones.

² Los fondos son definidos en A, B, C, D y E, según el porcentaje de las inversiones en renta variable.

Ilustración 3
Cartera de inversiones (sep-25)



La inversión de los fondos tipo D, de manera consolidada entre las AFP, se orienta principalmente en instrumentos emitidos por instituciones estatales e instrumentos extranjeros; los que representan al cierre de septiembre de 2025 un 37,67% y 28,05%, respectivamente. En particular, los instrumentos extranjeros corresponden en su mayoría a cuotas de fondos mutuos extranjeros de deuda y de renta variable, junto con títulos representativos de índices accionarios extranjeros.

En términos de títulos con calificación de agencias de riesgo, un 67,14% del activo de fondo tipo D corresponde a instrumentos emitidos por emisores con clasificación de riesgo, un 63,75% corresponde a valores nacionales y un 2,70% a extranjeros.

Sobre la base del total de inversiones (con o sin *rating*), un 64,63% corresponde a instrumentos calificados en "Categoría AA-" o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**), los cuales incluyen principalmente a los instrumentos estatales. Adicionalmente, un 2,35% se encuentra en "Categoría A" y un 0,45% en "Categoría BBB" o inferior.

De acuerdo con las pérdidas asociadas por **Humphreys** a las distintas categorías de riesgo, según plazo, se estima que la pérdida esperada para la cartera con calificación de riesgo del sistema de fondos tipo D (excluye aquella sin *rating*) sería equivalente a la de un fondo mutuo de renta fija calificado dentro de la familia de "Categoría AA".

En conclusión, los fondos tipo D del sistema de pensiones persiguen mantener un perfil conservador mediante la inversión mayoritaria en títulos de renta fija, riesgo que se ve aún más atenuado por la tenencia de instrumentos con elevada calificación de riesgo.

CONTINGENCIA NACIONAL

Cambios de Clasificación de riesgo en empresas corporativas durante 2025

Durante 2025, nueve empresas corporativas y sus respectivos títulos de deuda clasificados por **Humphreys** presentaron al menos una acción de cambio en su clasificación o tendencia. Dentro de este grupo, cinco emisores registraron más de una modificación en el año: **Agrosuper, Azul Azul, Copeval, Corporación Universidad de Concepción y Echeverría Izquierdo**.

En total, se concretaron 14 acciones de cambio de clasificación y/o tendencia, con un claro predominio de movimientos positivos (diez) frente a los negativos (cuatro). Comparado con el año 2024, se puede inferir que la situación financiera de las empresas ha tendido a perspectivas más positivas.

Las empresas con cambios positivos son las siguientes:

Emisor	Clasificación 2024	Clasificación 2025
Agrosuper	AA- Estable	AA- Favorable AA Estable
Azul Azul	A Favorable	A+ Estable
Besalco	A- Favorable	A Estable
UDEC	A+ Estable	A+ Favorable AA- Estable
Echeverría Izquierdo	BBB+ Estable	BBB+ Favorable A- Estable
Gama Servicios Financieros	A Estable	A+ Estable
La Polar	B- Favorable	B Estable

Mientras que las empresas con cambios negativos son las siguientes:

Emisor	Clasificación 2024	Clasificación 2025
Azul Azul	-	A+ En Observación
CLC	B En Observación	E En Observación
Copeval	BBB Estable	BBB Desfavorable BBB- Estable

En tanto, en 2024 se registraron cambios en 12 empresas corporativas, totalizando 16 acciones de clasificación o tendencia, distribuidas equitativamente entre ajustes positivos y negativos (50% cada uno). En contraste, 2025 se caracteriza por una menor intensidad de movimientos y por un claro sesgo favorable en las acciones registradas, evidenciando un predominio de ajustes positivos frente a los negativos.

MISCELÁNEOS

Índice de Precios del Consumidor

De acuerdo con lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) el IPC del mes de febrero se mantuvo sin variación mensual, quedando de esta forma la inflación anual en 2,4%. Seis de las trece divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice y siete exhibieron incidencias negativas. Dentro de estas últimas destacan vivienda y servicios básicos (-0,4%), con una incidencia de -0,081pp.

Fondos de pensiones

Los fondos de pensiones en febrero de 2026 registraron rentabilidades positivas, impulsados por el buen desempeño de las inversiones en el extranjero y de la renta fija local. Según la Superintendencia de Pensiones, los mayores retornos correspondieron a los fondos Tipo E y Tipo A, con alzas de 2,18% y 2,11%, respectivamente.

Empresas IANSA

De acuerdo con lo informado por Empresas Iansa S.A. (Iansa), tras los resultados de sus ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA) y operaciones relacionadas, se produjo un cambio en el control de la compañía. Como resultado de estas transacciones, el grupo Hartree pasó a controlar el 95,26% de las acciones con derecho a voto de Iansa, convirtiéndose en su nuevo controlador.

Nuam

Nuam, holding que reúne a las bolsas de Santiago, Colombia y Lima, informó que sus ingresos crecieron un 7% en 2025, llegando a \$ 148,7 billones, con utilidades por \$ 34,9 billones. El resultado fue impulsado por mayor actividad en los mercados y el crecimiento de sus servicios digitales. La compañía también destacó avances en la integración de los tres mercados bursátiles, proceso que continuará desarrollándose durante 2026.