

**Noticias internacionales**

**Con eventual acuerdo entre EE.UU., e Irán aún sin firmar, escalan los ataques cruzados.**

El Brent repunta esta mañana +4,98% a USD/b ante un acuerdo EE.UU.-Irán que sigue pendiente de firma y varios ataques cruzados durante el fin de semana. EE.UU. atacó objetivos militares en el sur de Irán en respuesta al derribo iraní de un dron norteamericano sobre aguas internacionales, mientras las CGRI (Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica) lanzaron ataques contra una base estadounidense y Kuwait informa estar bajo fuego de misiles y drones. Por su parte, Israel avanza en su ofensiva contra Hezbolá en el Líbano, complicando el flanco libanés del acuerdo que Irán exige incluir.

La reunión de Trump, con su equipo el pasado viernes, se saldó sin ningún anuncio, con EE.UU. devolviendo el borrador a Irán con enmiendas. Aunque las negociaciones continúan, se mantienen también las fricciones y la dificultad de ponerse de acuerdo en tres temas clave: total apertura del Estrecho de Ormuz, entrega o destrucción del uranio enriquecido y fin del programa nuclear. Reiteramos una vez más que, incluso con la firma del acuerdo, la normalización física tardará meses (¿principios de 2027?).

**Noticias Nacionales**

**IMACEC de abril evidenció una caída de -1,2% respecto a igual mes de 2025.**

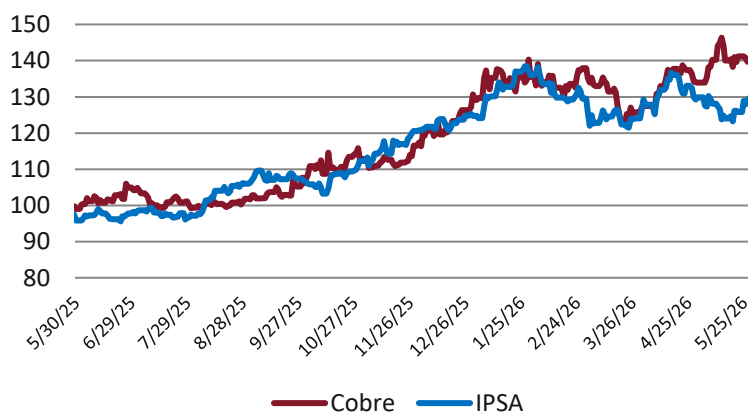
El resultado del Imacec se explicó por la caída de la minería (-11,8%). El Imacec no minero presentó un crecimiento anual de 0,4%.

**Análisis del Imacec por actividad**

1. Producción de bienes: cayó 5,4% a/a, resultado determinado por menor producción minera, en particular cobre. En menor medida, el resto de bienes e industria también incidieron a la baja, cayendo 2,3% y 0,4% respectivamente.
2. Comercio: La actividad comercial presentó un crecimiento de 2,1% a/a. Todos sus componentes presentaron resultados positivos, destacando el comercio automotor, que fue impulsado por las ventas de vehículos y los servicios de mantenciones. En el comercio minorista, en tanto, destacaron las ventas en almacenes de comestibles y a través de plataformas de venta online, mientras que, en el comercio mayorista se registró un aumento en las ventas de maquinaria y equipos.
3. Servicios: Los servicios aumentaron 0,8% a/a, resultado que se explicó por el desempeño de los servicios personales, en particular de salud. Contrarrestó en parte lo anterior, la caída de los servicios empresariales.

iii)

Correlación de precios últimos doce meses



Guillermo Araya  
Gerente de Estudios

Indices	19-05-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	7.563,6	0,58	1,76	5,95	10,49
Dow Jones	50.669,0	0,05	1,32	3,11	5,42
NASDAQ	26.917,5	0,91	2,46	9,14	15,81
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	6.055,1	-0,25	1,59	3,75	4,55
FTSE 100	10.426,0	-0,75	-0,06	0,90	4,98
<b>Asia</b>					
Shanghai C	8.364,4	-1,17	-2,80	-5,01	-6,16
Hang Seng	25.006,2	-1,27	-2,51	-2,62	-2,44
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>10.897,17</b>	<b>0,55</b>	<b>2,81</b>	<b>-0,08</b>	<b>3,97</b>
Bovespa	175.063,4	-0,39	-1,46	-7,19	8,65
IPC	68.866,3	-1,65	0,70	2,37	7,09
NUAM	1.800,8	0,25	4,25	-	9,99
NUAM Perú	1.402,6	-0,06	2,57	6,59	23,42
COLCAP	2.182,6	-0,56	4,76	0,70	5,54

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	2,3	4,8	13,5	
Perú (PEN)	4,6	-8,3	-34,2	-44,5	0,2
Colombia (COP)	14,0	-17,2	-67,6	23,5	100,6
México (MXN)	8,5	-7,8	-26,1	-6,0	-4,2
EE.UU.	4,2	-3,3	-10,2	15,7	36,9
Alemania (EUR)	2,7	-2,7	-14,5	-10,4	16,7
Japón (JPY)	1,8	-0,1	-9,6	3,7	28,9

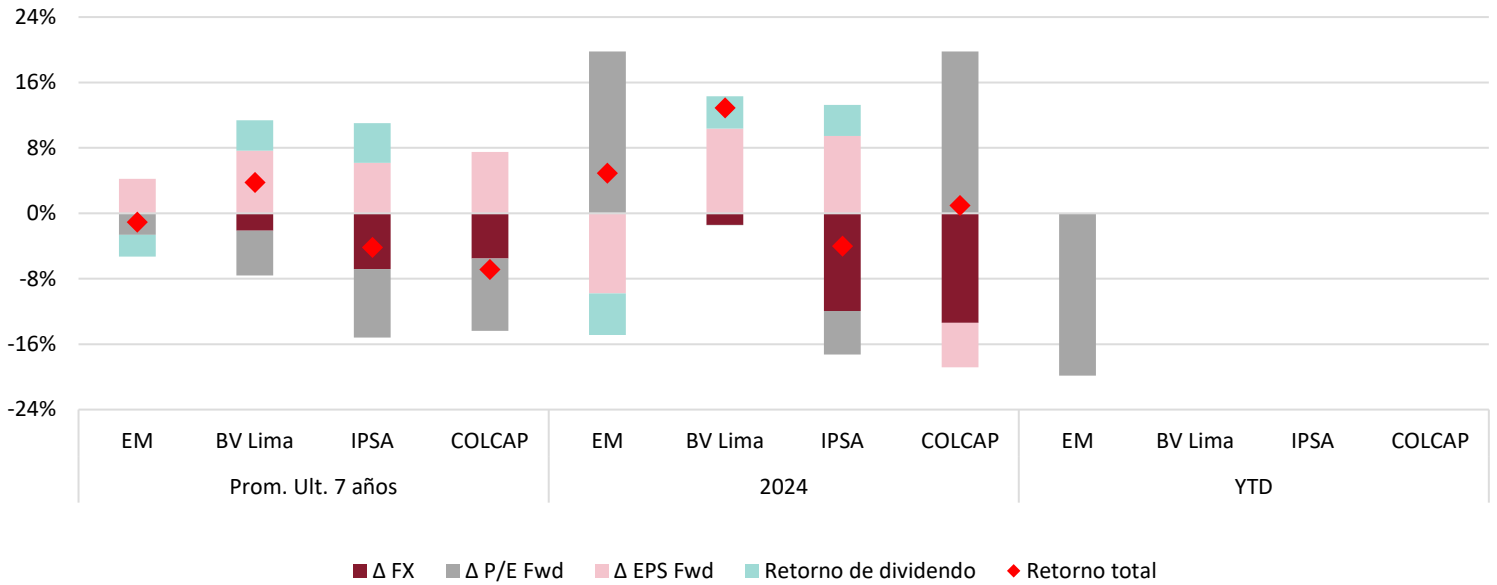
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.494	0,0	-0,3	-1,2	4,0
Plata(USD/Oz.T)	76	0,1	0,2	6,1	5,6
Cobre(USD/TM)	13.465	-0,7	1,0	2,5	8,1
Zinc(USD/TM)	3.487	-0,8	-0,2	2,7	13,2
WTI(USD/Barril)	88	-0,6	-8,3	-11,8	54,9
Brent(USD/Barril)	94	-0,6	-8,6	-10,2	55,6
Estaño(USD/TM)	54.233	-0,7	5,6	10,3	33,5
Plomo(USD/TM)	1.998	-0,9	2,5	2,1	1,6

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,17	0,0	0,4	-0,2	-0,8
Yen	159,2	0,0	0,0	0,7	-1,6
Libra Esterlina	1,34	0,0	0,1	-0,2	-0,2
Franco Suizo	0,78	0,0	0,1	0,9	1,1
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	891,2	0,4	0,8	-0,2	1,1
Nuevo Sol	3,4	0,1	-0,1	2,9	-1,5
Peso Colombiano	3.640	-0,4	1,2	-1,0	3,8
Peso Mexicano	17,3	0,0	0,1	1,3	4,0
Real Brasileño	5,04	0,4	-0,7	-1,3	8,6

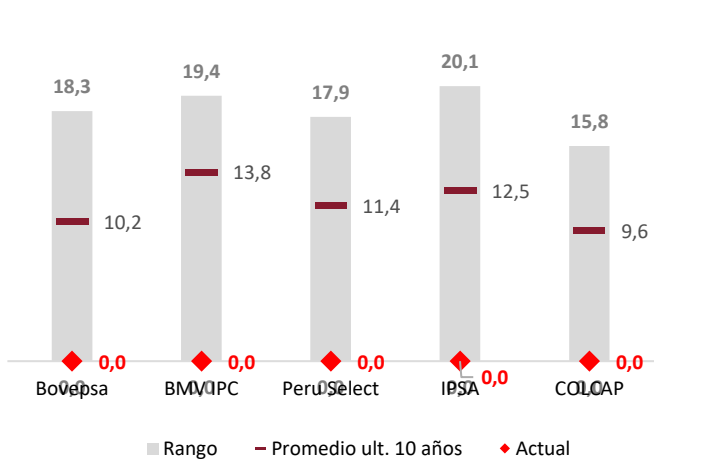
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
IAM	4,45%	ENTEL	-1,68%
ENELCHILE	2,67%	CCU	-1,29%
MALLPLAZA	2,59%	ECL	-1,06%
CENCOSUD	2,30%	BSANTANDER	-0,57%
COPEC	1,78%	ILC	-0,55%
BCI	1,64%	CENCOMALL	-0,40%
ITAUCL	1,52%	CHILE	-0,37%

**IPSA y Mercados Emergentes**

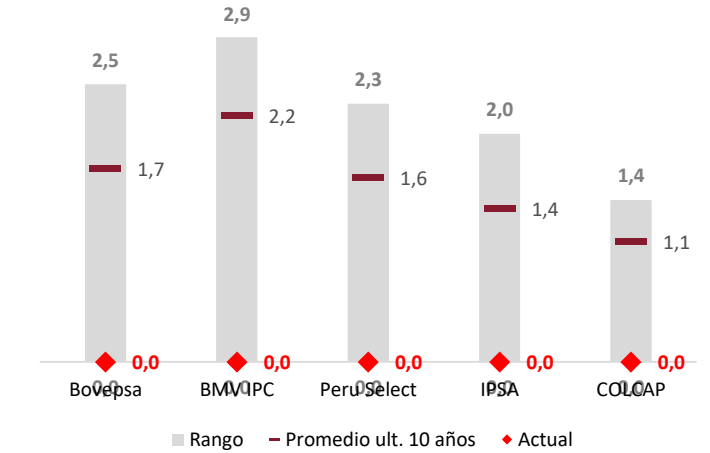
**Descomposición de retornos (en USD)**



**P/E(x) | IPSA vs otros mercados**

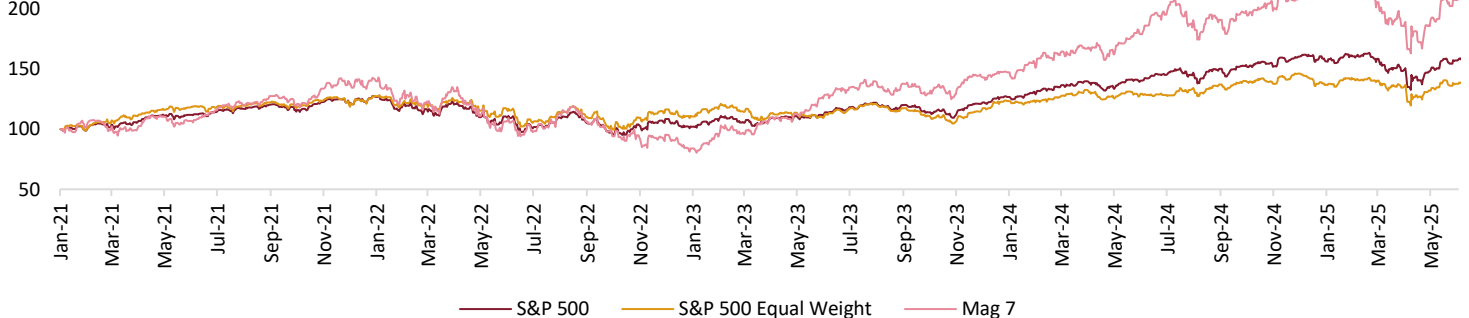


**P/B (x) | IPSA vs otros mercados**



**EE.UU | Desempeño del S&P 500, Mag7 y Ex-Mag7**

	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
S&P 500	27%	-19%	24%	23%	#N/D
S&P 500 Equal Weight	27%	-13%	12%	11%	#N/D
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	#N/D

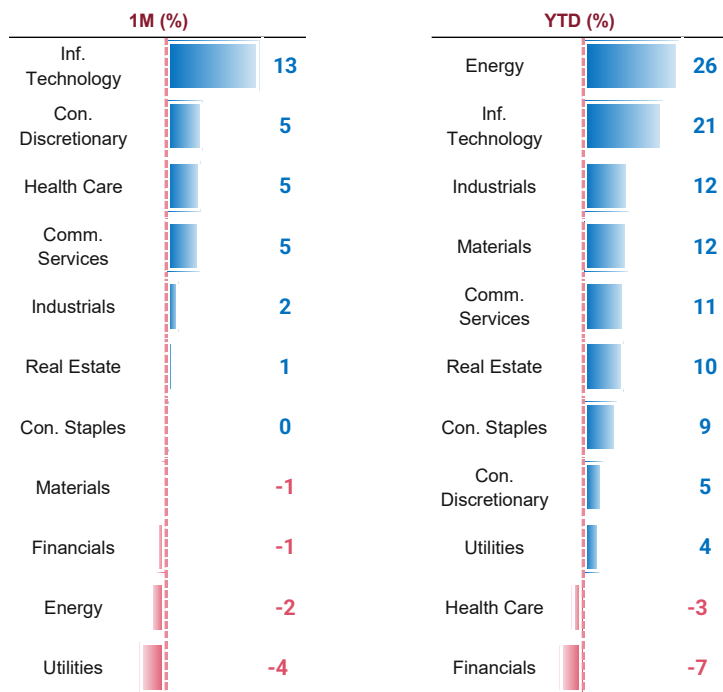


**Mercado Bursátil de EE.UU**

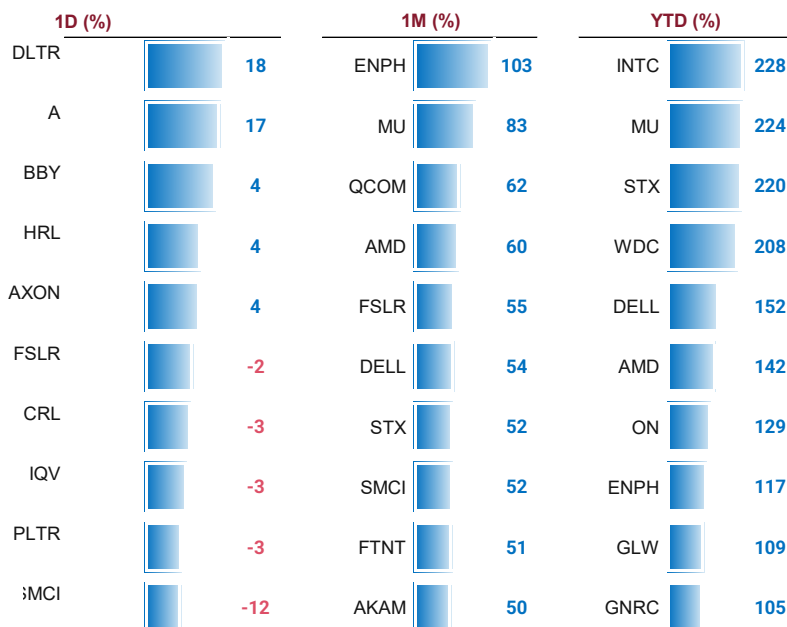
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% en el índice	# cons en el índice	Earnings Growth (%)		Sales Growth (%)		P/E (x)		P/B (x)		Dividend Yield		Return (%)			
			2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	1M	3M	12M	YTD
			Inf. Technology	37,9	73	90,7	15,0	53,9	12,8	21,1	18,4	8,5	6,5	0,5	0,6	13,3
Financials	11,3	76	9,2	6,7	9,3	3,3	14,2	13,3	2,0	1,8	2,0	2,2	-1,2	-0,2	1,4	-6,5
Con. Discretionary	9,9	48	25,5	16,7	14,0	10,1	24,1	20,7	6,2	4,9	0,7	0,8	5,0	9,1	17,4	5,0
Health Care	8,4	59	21,4	9,1	8,0	5,7	16,0	14,7	4,0	3,6	1,9	2,0	4,8	-5,9	14,8	-2,8
Comm. Services	10,6	23	23,9	17,2	19,6	10,4	19,8	16,9	4,2	3,7	0,7	0,7	4,6	10,6	42,5	10,9
Industrials	8,3	79	23,4	13,8	14,3	7,2	23,2	20,3	6,0	5,4	1,3	1,5	1,6	-1,8	22,0	11,9
Con. Staples	4,6	36	13,1	8,2	11,0	4,3	21,0	19,4	5,8	5,4	2,6	2,7	0,1	-6,3	4,0	8,7
Energy	3,2	21	52,7	0,8	8,4	0,2	13,9	13,8	2,0	1,9	3,0	3,2	-2,1	1,1	39,5	25,7
Utilities	2,1	31	20,1	10,8	9,4	5,1	16,5	14,9	2,0	1,8	3,0	3,2	-3,9	-6,4	10,9	4,1
Real Estate	1,8	31	-42,7	11,2	13,8	7,4	34,9	31,4	3,2	3,2	3,4	3,5	0,9	1,2	8,9	10,5
Materials	1,8	26	36,9	7,7	10,2	3,0	16,9	15,7	2,8	2,6	1,6	1,7	-0,5	-5,1	18,2	11,7
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>32,9</b>	<b>12,2</b>	<b>15,5</b>	<b>7,0</b>	<b>19,4</b>	<b>17,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>6,0</b>	<b>10,0</b>	<b>28,4</b>	<b>10,5</b>

**S&P 500 | Rendimiento por sectores**



**S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas**



**Mercado Bursátil de EE.UU**

**EE.UU | Sectores – Desempeño relativo vs. S&P 500 y las acciones con mayor peso en el índice sectorial**

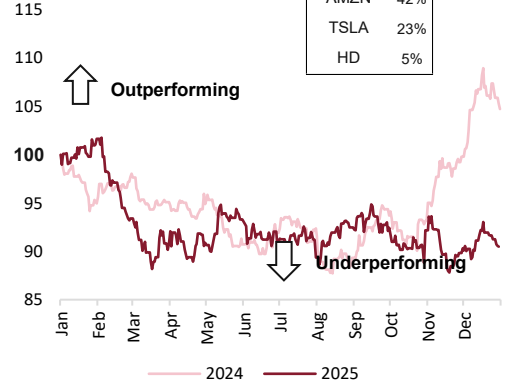
**Inf. Technoloav**



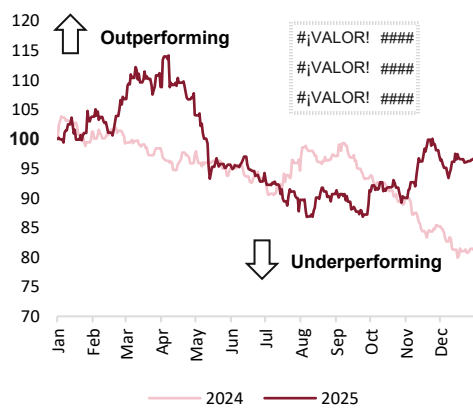
**Financials**



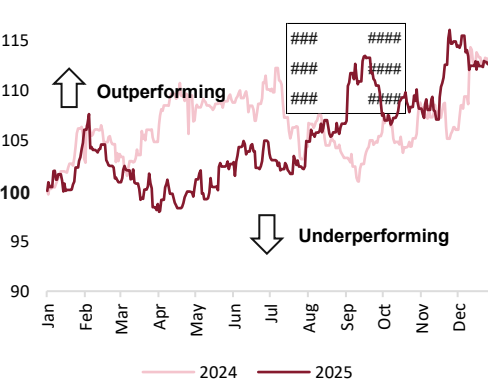
**Con. Discretionary**



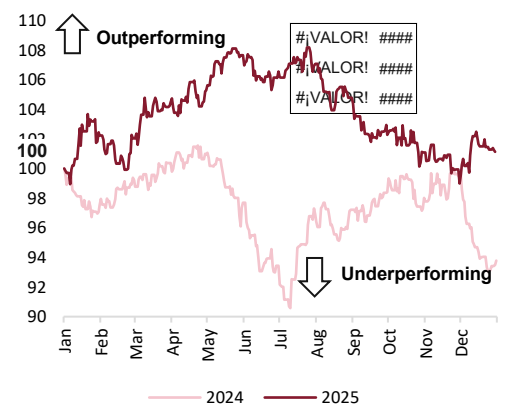
**Health Care**



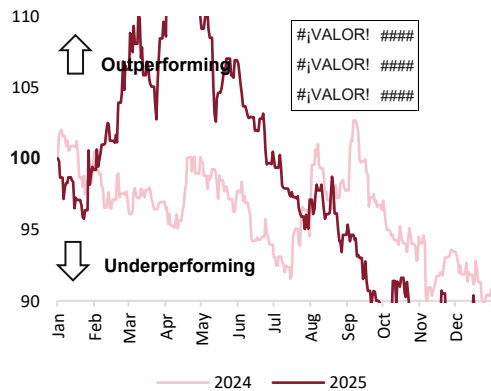
**Comm. Services**



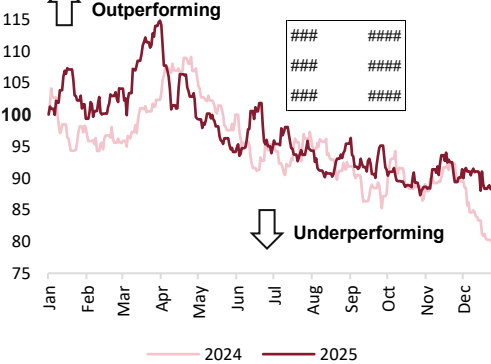
**Industrials**



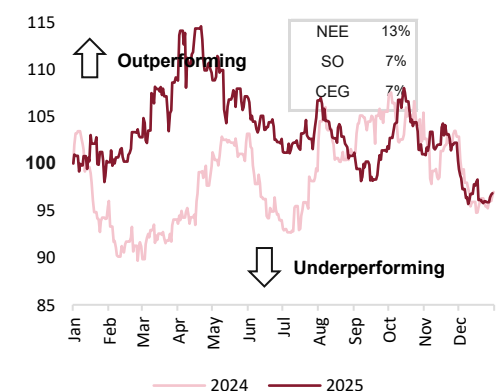
**Con. Staples**



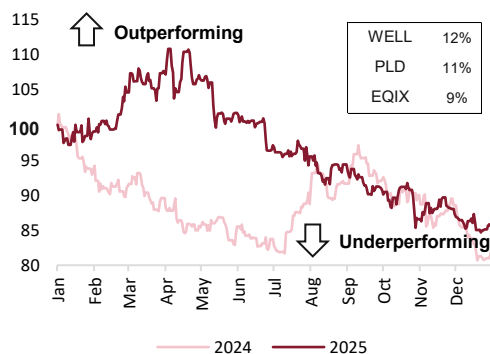
**Energy**



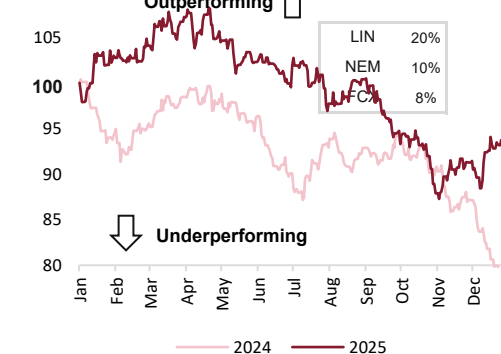
**Utilities**



**Real Estate**



**Materials**



**Disclaimer**

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.