

Noticias internacionales

Se mantiene incertidumbre geopolítica y nuevos aranceles de Trump.

En el plano geopolítico, aumentan los ataques en el Medio Oriente (Irán lanzó misiles balísticos contra Kuwait y Bahréin -interceptados por defensas de EEUU y de Bahréin-, a los que EEUU respondió con ataques sobre la isla de Qeshm), lo que ha implicado un alza en el precio del petróleo.

El petróleo Brent encadena su tercera sesión consecutiva al alza hasta USD 97 el barril, acumulando un 6% desde el viernes pasado, a pesar de que Trump insiste en que las conversaciones continúan, pero contradiciendo las declaraciones iraníes de que las negociaciones se habrían roto, y mostrando desconfianza al exigir compromiso por escrito de Irán de sus concesiones nucleares (hasta ahora solo había garantías verbales). Todo ello empezando el cuarto mes de guerra que pone en entredicho la capacidad de los inventarios para seguir aguantando, especialmente a las puertas de un período de demanda estacionalmente más fuerte.

Por otra parte, EEUU ha propuesto aranceles de al menos el 10% sobre importaciones de 60 socios comerciales bajo la Sección 301 (calendario de consultas hasta el 7-julio) bajo la justificación de trabajo forzado en las cadenas de suministro de los socios comerciales; el objetivo es ir sustituyendo los aranceles recíprocos que impuso usando poderes de emergencia y que fueron invalidados por el Tribunal Supremo, y teniendo en cuenta que los de la Sección 122 actualmente operativos vencen en julio (arancel global del 10% como medida puente)

Noticias Nacionales

Banco Central dio a conocer Minuta de la Reunión de Política Financiera de mayo.

Dentro de las afirmaciones más importantes destaca:

“Las condiciones financieras internacionales se habían deteriorado durante marzo con el inicio de la guerra en Medio Oriente, aunque habían retornado a niveles que eran coherentes con una visión benigna de la economía. Esto contrastaba con los riesgos, en particular los derivados de una intensificación de dicho conflicto o de los efectos que pudiese tener sobre la inflación y el crecimiento mundial.”

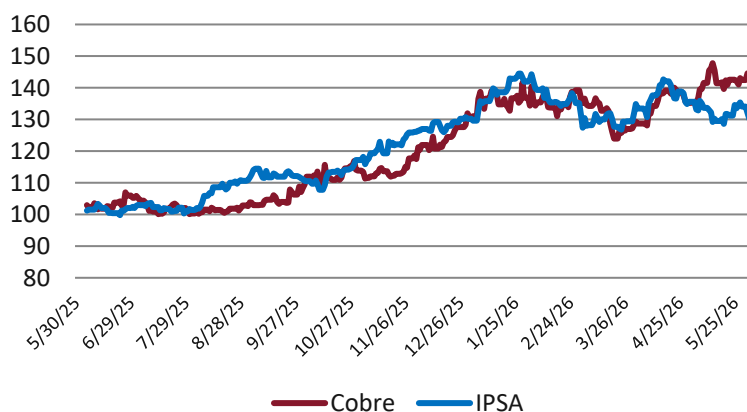
“El principal riesgo para la estabilidad financiera local provenía de un posible deterioro abrupto de las condiciones financieras globales, el que podría originarse en diversas combinaciones de desarrollos adversos en la economía mundial.”

“A nivel local, los mercados financieros habían registrado movimientos acordes con las tendencias globales y no se habían observado anomalías en los mecanismos de formación de precios.”

“En materia fiscal, la persistencia de déficits por varios años había reducido las holguras fiscales y aumentado la deuda pública. Adicionalmente, la duración de las emisiones de deuda pública se había reducido, en línea con las tendencias globales. Un manejo prudente de las cuentas fiscales era fundamental para preservar adecuadas condiciones de financiamiento para hogares y empresas y también para la capacidad de la economía de mitigar el impacto de futuros shocks.”

iii)

Correlación de precios últimos doce meses



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	02-06-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	7.609,8	0,13	1,21	5,25	11,16
Dow Jones	51.307,8	0,45	1,68	3,65	6,75
NASDAQ	27.093,9	0,03	1,64	7,88	16,57
Europa					
Euro Stoxx	6.107,9	1,21	0,72	3,85	5,46
FTSE 100	10.373,5	0,33	-1,12	0,09	4,45
Asia					
Shanghai C	8.763,0	3,00	2,17	0,93	-1,69
Hang Seng	26.038,3	2,52	1,71	1,02	1,59
EM LatAm					

IPSA	10.469,68	-1,47	-2,58	-4,02	-0,11
Bovespa	174.197,6	1,16	-1,35	-7,00	8,11
IPC	68.890,3	1,11	-0,44	1,52	7,13
NUAM	1.804,3	0,30	0,16	-	10,20
NUAM Perú	1.421,7	0,57	0,98	7,83	25,10
COLCAP	2.264,6	0,44	1,63	3,98	9,51

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,7	2,9	7,0	8,7	
Perú (PEN)	4,5	-7,1	-29,6	-63,9	-17,9
Colombia (COP)	13,0	-28,8	-116,9	-95,9	1,8
México (MXN)	8,6	4,3	-12,0	-9,3	0,0
EE.UU.	4,2	0,3	-1,3	13,6	38,3
Alemania (EUR)	2,7	-2,3	0,1	-5,6	19,3
Japón (JPY)	1,8	-3,6	-9,7	-2,0	25,6

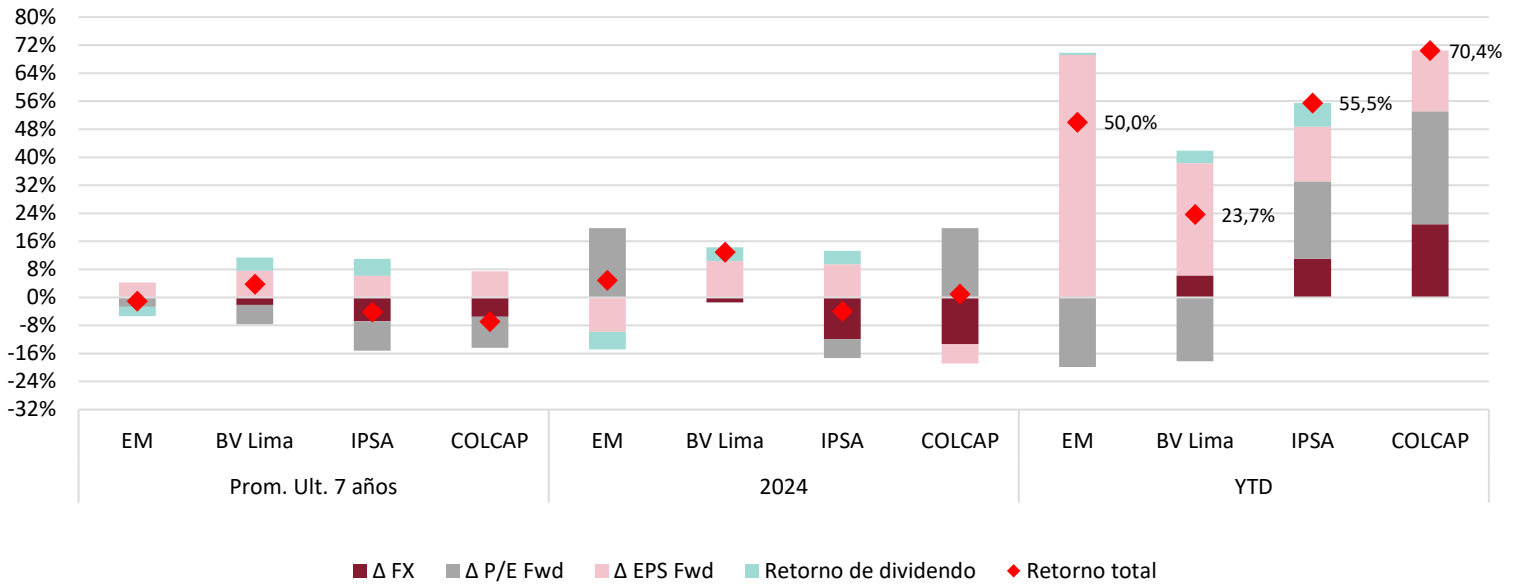
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.489	0,1	-0,4	-0,7	3,9
Plata(USD/Oz.T)	75	0,0	0,6	3,2	4,8
Cobre(USD/TM)	13.808	1,5	1,4	6,9	10,9
Zinc(USD/TM)	3.556	1,1	0,7	6,6	15,4
WTI(USD/Barril)	93	1,4	-0,5	-3,2	63,8
Brent(USD/Barril)	96	0,9	-0,9	-6,0	59,2
Estaño(USD/TM)	56.397	2,1	4,3	14,5	38,8
Plomo(USD/TM)	1.994	-0,7	-1,5	2,6	1,3

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,0	0,0	-0,5	-1,0
Yen	159,9	0,0	-0,2	-1,7	-2,0
Libra Esterlina	1,35	0,0	0,3	-0,5	-0,1
Franco Suizo	0,79	0,0	-0,1	-0,5	0,6
EM LatAm					
Peso Chileno	889,0	0,4	0,6	2,5	1,3
Nuevo Sol	3,4	0,1	0,5	2,8	-1,4
Peso Colombiano	3.579	-0,6	2,5	4,2	5,5
Peso Mexicano	17,3	0,0	0,4	1,3	4,2
Real Brasileño	5,01	0,4	0,6	-0,8	9,4

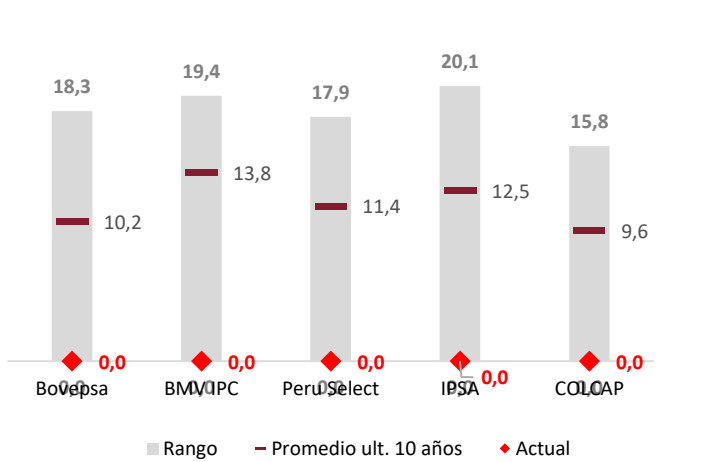
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENTEL	0,90%	SQM-B	-3,38%
CENCOSUD	0,65%	ECL	-3,23%
MALLPLAZA	0,55%	CMPC	-3,10%
IAM	0,14%	BCI	-2,73%
CHILE	0,13%	QUIÑENCO	-2,47%
ILC	-0,01%	COPEC	-2,45%
AGUAS-A	-0,15%	CCU	-2,20%

IPSA y Mercados Emergentes

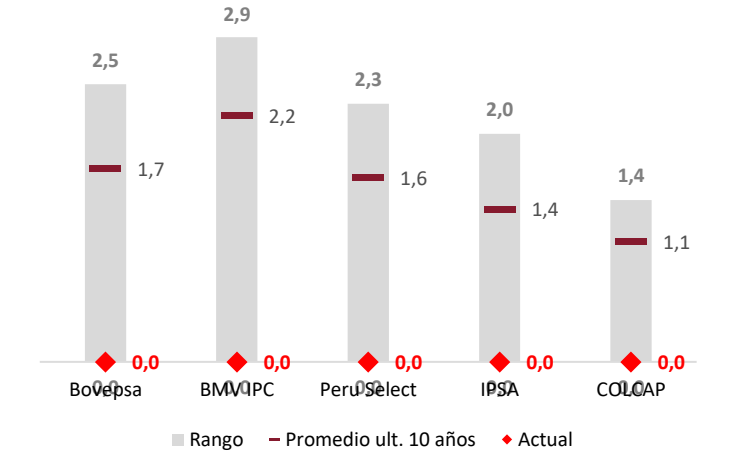
Descomposición de retornos (en USD)



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 Weigl	27%	-13%	12%	11%	#N/D
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	#N/D

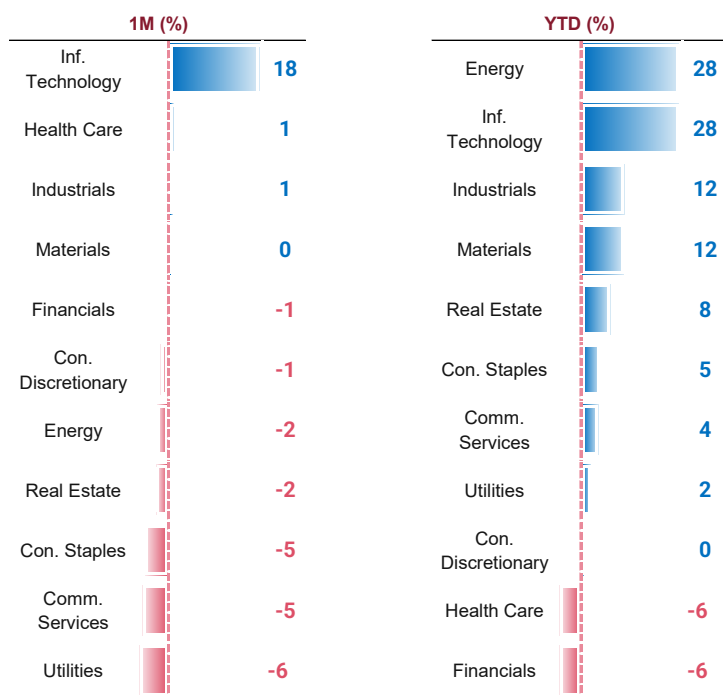


Mercado Bursátil de EE.UU

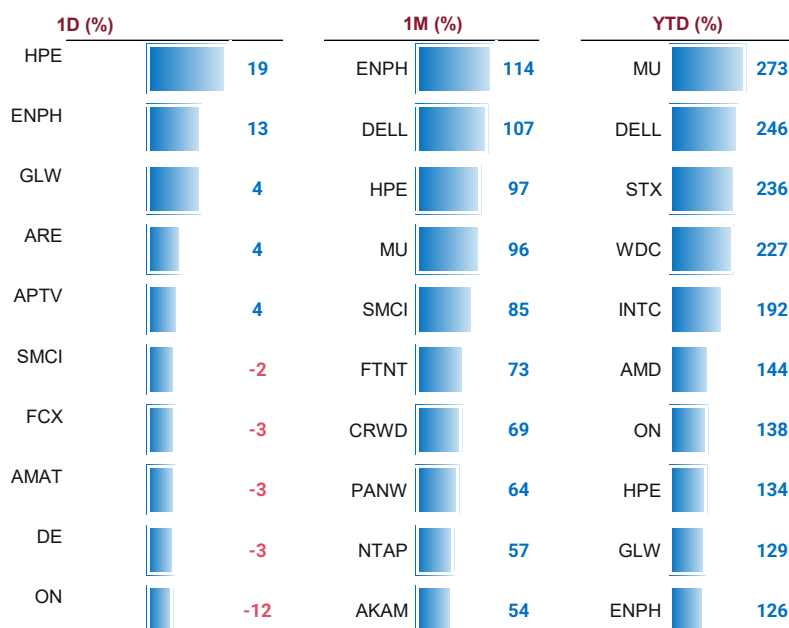
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	39,7	72	91,6	15,3	55,1	13,0	22,1	19,2	9,0	6,9	0,5	0,7	18,2
Financials	11,2	76	9,2	6,7	9,4	2,9	14,2	13,3	2,0	1,8	2,0	2,2	-1,1	0,4	0,9	-6,3
Con. Discretionary	9,4	48	25,2	16,2	13,6	10,1	23,3	20,1	6,1	4,7	0,7	0,7	-1,3	5,6	12,6	0,4
Health Care	8,1	59	21,3	9,0	7,9	5,6	15,5	14,2	3,9	3,5	1,9	2,1	0,6	-7,8	10,3	-5,7
Comm. Services	9,9	23	25,3	16,3	19,7	10,4	18,7	16,1	4,0	3,5	0,7	0,7	-5,0	4,9	33,2	4,5
Industrials	8,3	80	23,8	13,8	14,7	7,2	23,0	20,2	6,0	5,4	1,3	1,5	0,5	-2,7	22,2	12,1
Con. Staples	4,5	36	12,5	8,2	9,0	4,3	20,2	18,7	5,6	5,2	2,7	2,8	-4,5	-8,2	-1,1	5,1
Energy	3,2	21	53,6	0,5	8,5	0,5	14,0	14,0	2,0	1,9	3,0	3,1	-2,1	0,9	40,4	27,9
Utilities	2,1	31	20,1	10,8	9,4	5,1	16,2	14,6	1,9	1,8	3,1	3,3	-6,0	-7,2	7,0	2,5
Real Estate	1,8	31	-42,9	11,5	13,4	7,1	34,2	30,7	3,1	3,1	3,5	3,6	-2,2	-1,3	5,2	8,0
Materials	1,8	26	36,4	7,9	10,3	3,1	16,9	15,7	2,8	2,6	1,6	1,7	0,0	-4,5	17,4	11,9
S&P 500		503	33,3	12,1	15,6	7,0	19,5	17,4	4,5	3,8	0,0	1,3	5,3	10,6	28,2	11,2

S&P 500 | Rendimiento por sectores



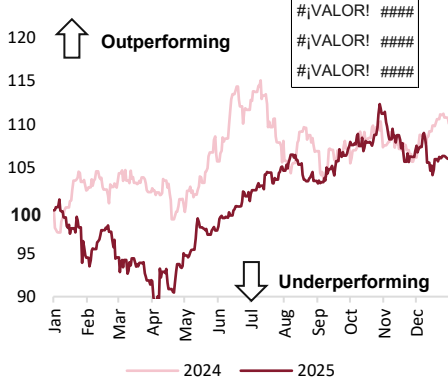
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



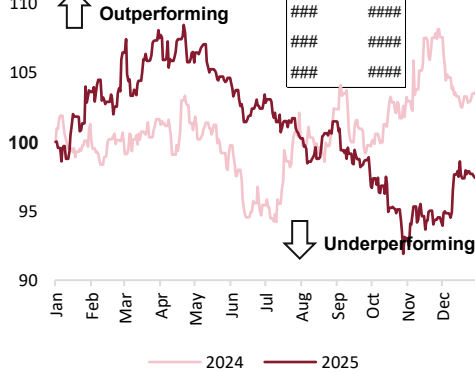
Mercado Bursátil de EE.UU

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

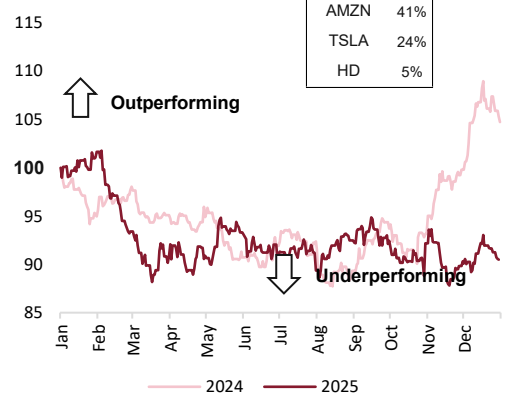
Inf. Technoloav



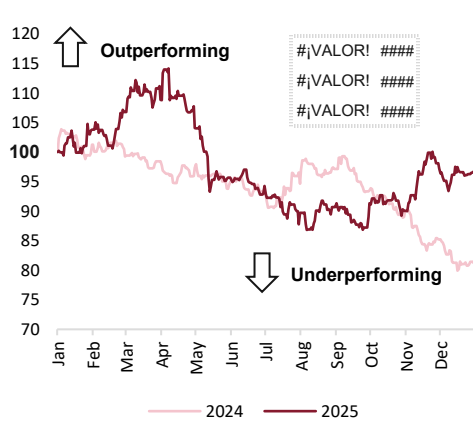
Financials



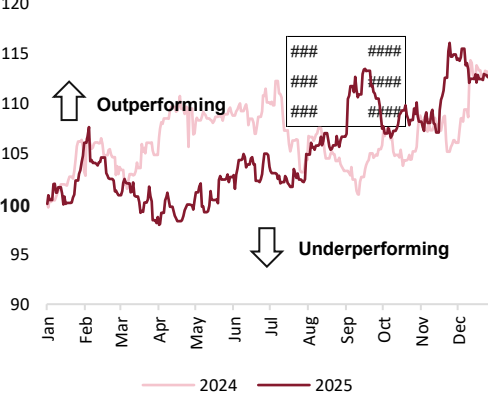
Con. Discretionary



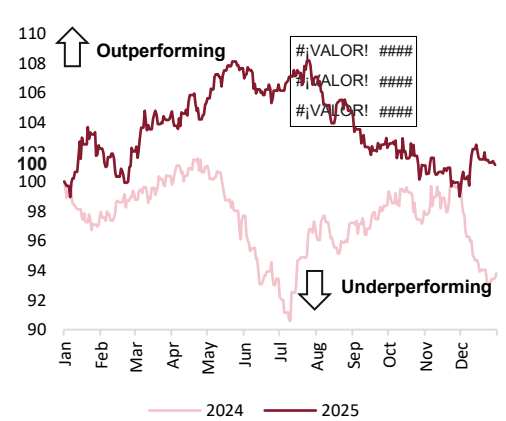
Health Care



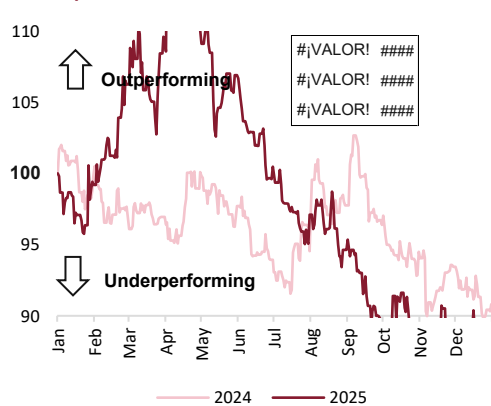
Comm. Services



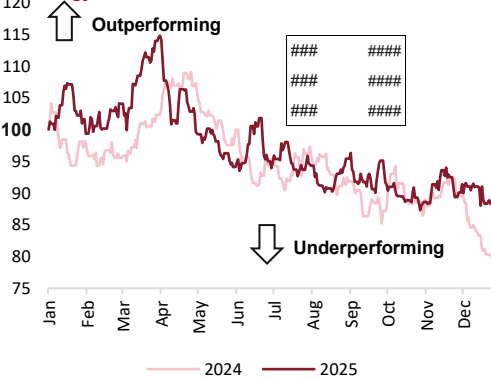
Industrials



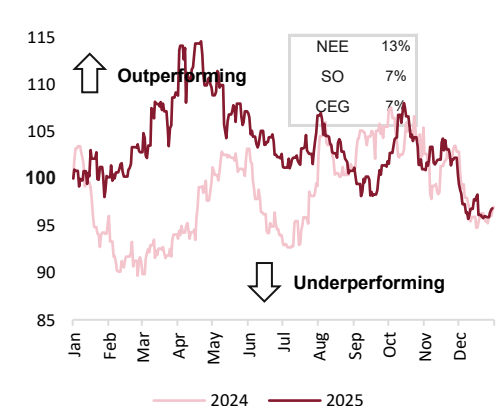
Con. Staples



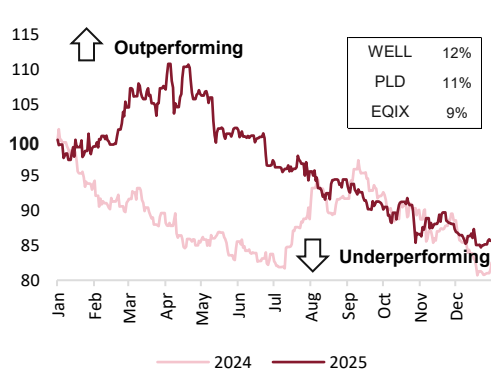
Energy



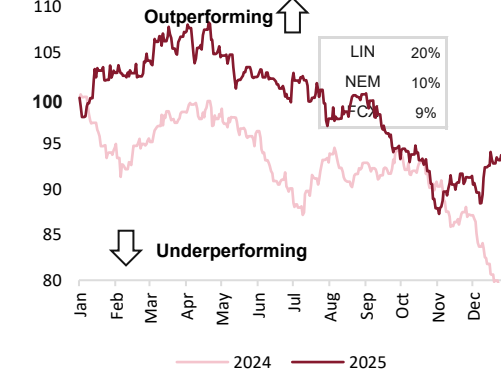
Utilities



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.