

**Noticias internacionales**

**Seguimos pendientes de la situación en Medio Oriente.**

Seguimos pendientes del conflicto en Medio Oriente, sin avances en las negociaciones durante el fin de semana a pesar de nueva propuesta iraní que contempla: 1) levantamiento inmediato del bloqueo naval estadounidense a puertos y buques iraníes, 2) retirada de tropas de EE.UU. de la región, 3) levantamiento total de sanciones y liberación de activos congelados, y 4) establecimiento de nuevas reglas de tránsito en el Estrecho de Ormuz (incluyendo posibles peajes), aplazando la cuestión nuclear para una segunda fase de negociación.

Trump se muestra insatisfecho con la propuesta, y mantiene como línea roja el cese del enriquecimiento de uranio y la entrega del uranio altamente enriquecido que posee Irán, lo que Teherán rechaza. A esto se suman nuevas sanciones impuestas por EE.UU. el viernes a tres firmas de cambio de divisas iraníes, advirtiendo de futuras sanciones por el sistema de peaje que Irán pretende implantar para el tránsito por Ormuz.

En este contexto, el petróleo Brent sube un 1,74% a USD 110 por barril.

Trump anunció el "Proyecto Libertad", iniciativa de carácter humanitario en la que las fuerzas armadas de EE.UU. escoltarán de forma segura a buques de diversas naciones para salir del Estrecho de Ormuz. Embarcaciones que han quedado atrapadas en el conflicto pese a ser "espectadores neutrales e inocentes".

**Noticias Nacionales**

**Índice mensual de actividad económica (Imacec) de marzo registró una caída de -0,1% interanual.**

El mes registró un día hábil más que marzo de 2025.

El resultado del Imacec se explicó por la caída de la producción de bienes (-5,2% a/a), lo que fue compensado parcialmente por el desempeño de servicios (+2,1% a/a) y comercio (+5,1%). Estas últimas actividades fueron las que impulsaron el crecimiento del Imacec en términos desestacionalizados.

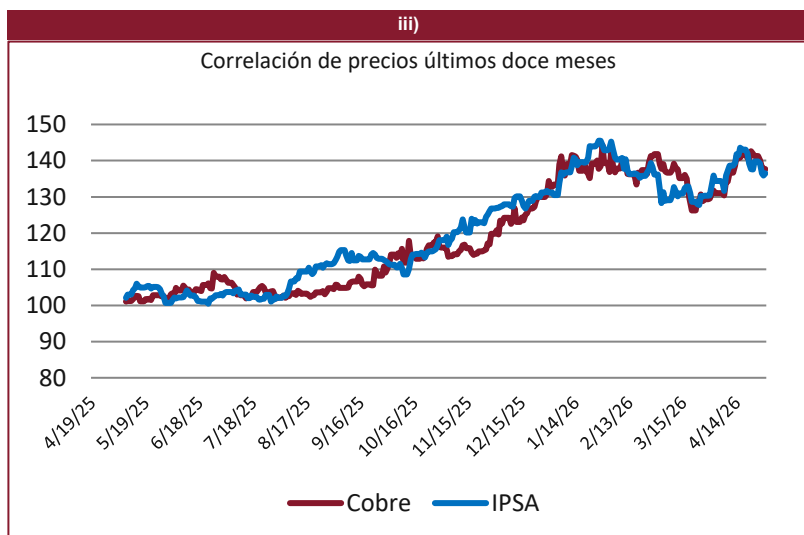
El Imacec no minero presentó una variación anual de 0,9%. En términos desestacionalizados, creció 0,5% respecto del mes anterior y 1,3% en doce meses.

**Al analizar por actividad vemos que:**

**Producción de Bienes (-5,2% a/a).** Este ítem agrupa a Minería (-6,5% a/a), Industria Manufacturera (-2,6% a/a) y Resto de Bienes (-4,8%). Minería fue afectada por menor extracción de cobre, mientras que en el resto de bienes la caída fue explicada por agropecuario-silvícola y pesca extractiva. Por su parte, la industria disminuyó en línea con una menor elaboración de productos pesqueros.

**Comercio (+5,1%),** destacó que todas sus actividades presentaron alzas, destacando comercio mayorista, impulsado por las ventas de maquinaria y equipos.

**Servicios (+2,1% a/a).** El resultado se explicó por el desempeño de servicios personales, en particular de salud.



Guillermo Araya  
Gerente de Estudios

Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	7.230,1	0,29	0,91	9,84	5,62
Dow Jones	49.499,3	-0,31	0,55	6,44	2,99
NASDAQ	25.114,4	0,89	1,12	14,79	8,06
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.881,5	0,00	-0,03	3,31	1,56
FTSE 100	10.363,9	-0,14	-0,15	-0,69	4,36
<b>Asia</b>					
Shanghai C	8.863,3	2,09	1,00	4,81	-0,56
Hang Seng	26.313,9	2,08	1,29	4,77	2,67
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>10.908,3</b>	<b>0,46</b>	<b>-0,76</b>	<b>1,58</b>	<b>4,07</b>
Bovespa	187.317,6	1,39	-2,12	-0,39	16,26
IPC	67.858,1	1,13	-1,13	-2,65	5,52
NUAM	1.754,6	-0,01	-2,14	-	7,17
NUAM Perú	1.318,5	-0,61	-1,06	-3,36	16,02
COLCAP	2.178,0	1,54	-2,46	-4,51	5,32

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	1,3	21,2	3,6	
Perú (PEN)	5,1	-5,0	1,5	-9,4	45,9
Colombia (COP)	14,0	1,6	49,9	35,4	99,0
México (MXN)	8,7	-3,3	14,5	2,8	9,3
EE.UU.	4,0	0,0	5,8	1,7	24,7
Alemania (EUR)	2,7	-8,5	4,2	4,0	24,9
Japón (JPY)	1,8	-0,4	4,2	4,4	27,5

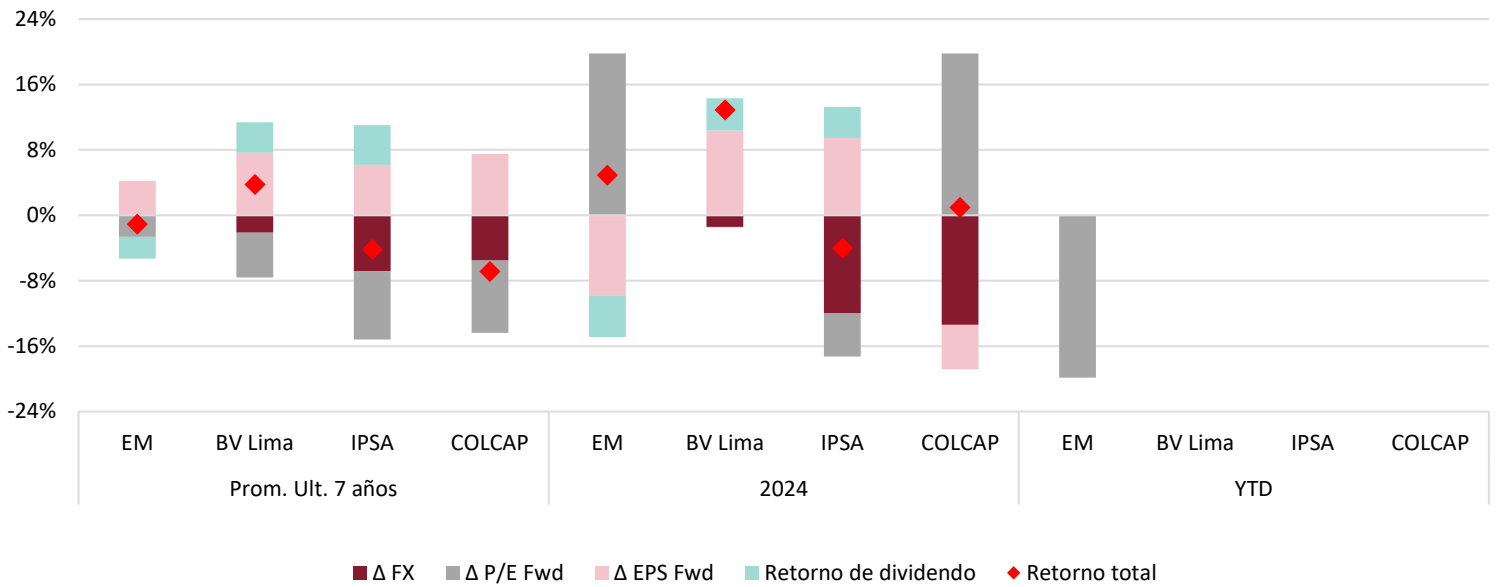
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.609	-0,1	-1,6	-0,9	6,7
Plata(USD/Oz.T)	76	0,5	0,3	4,0	5,7
Cobre(USD/TM)	12.916	0,0	-2,5	4,6	3,7
Zinc(USD/TM)	3.336	-0,7	-4,2	1,7	8,2
WTI(USD/Barril)	102	-0,1	5,7	3,9	78,6
Brent(USD/Barril)	108	0,1	6,5	8,9	79,8
Estaño(USD/TM)	49.264	0,5	-1,9	4,3	21,2
Plomo(USD/TM)	1.943	0,0	-0,5	1,3	-1,3

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,17	0,0	0,0	1,6	-0,2
Yen	157,2	-0,1	1,4	1,6	-0,3
Libra Esterlina	1,36	0,0	0,4	2,6	0,8
Franco Suizo	0,78	0,1	0,6	2,2	1,5
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	899,2	1,0	-0,1	3,0	0,2
Nuevo Sol	3,5	0,4	-1,1	-0,9	-4,1
Peso Colombiano	3.639	-0,4	-2,2	1,0	3,8
Peso Mexicano	17,4	0,1	-0,3	1,9	3,3
Real Brasileño	4,96	0,8	1,3	4,5	10,5

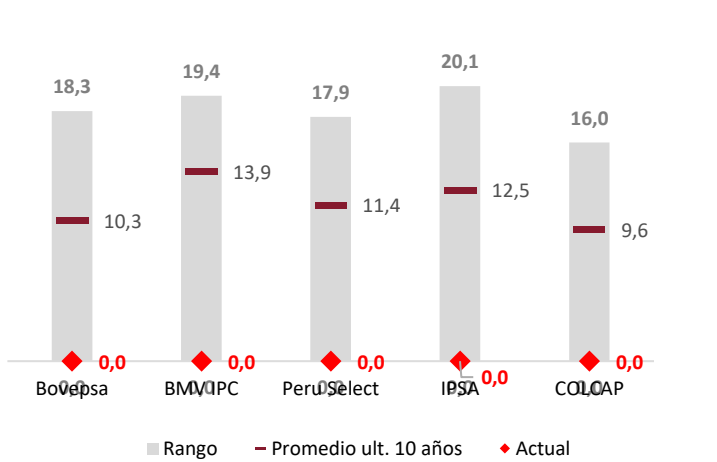
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ECL	4,27%	RIPLEY	-2,35%
QUIÑENCO	3,53%	PARAUCO	-1,95%
ENELCHILE	3,35%	COPEC	-1,52%
CENCOSUD	3,17%	FALABELLA	-1,18%
IAM	2,97%	ANDINA-B	-0,83%
ENELAM	2,19%	BCI	-0,82%
CCU	2,00%	ITAUCL	-0,65%

**IPSA y Mercados Emergentes**

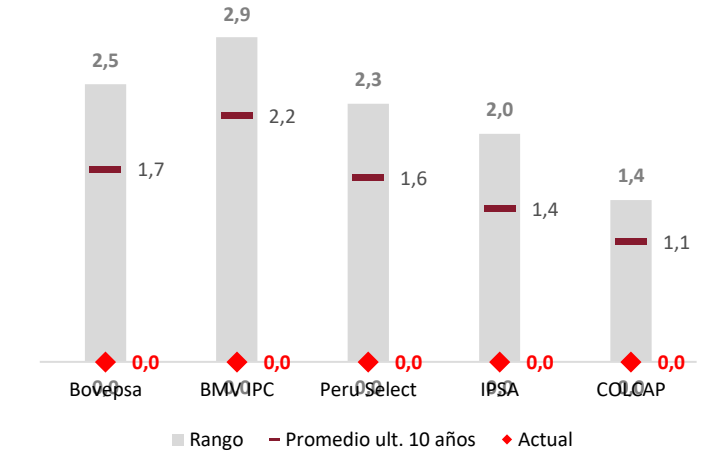
**Descomposición de retornos (en USD)**



**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

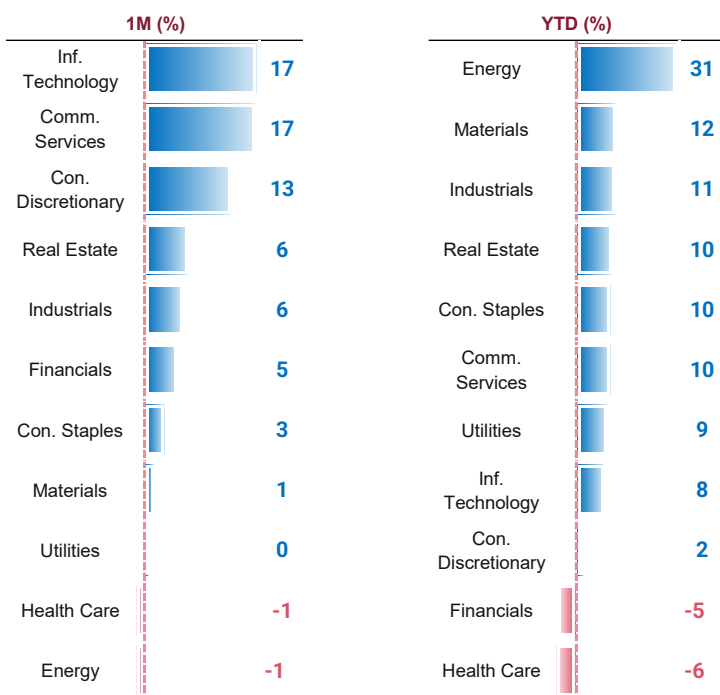


**Mercado Bursátil de EE.UU**

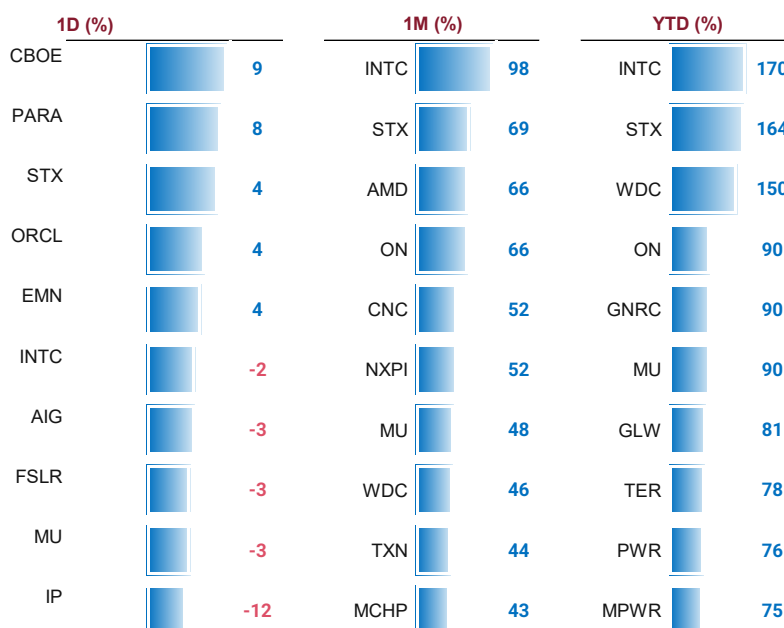
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	35,4	73	81,4	14,2	49,0	11,2	19,8	17,3	7,6	4,8	0,5	0,6	16,9
Financials	11,9	76	9,5	6,8	9,7	3,0	14,4	13,4	2,0	1,9	2,0	2,2	4,7	-3,6	4,3	-5,3
Con. Discretionary	10,0	48	33,5	16,5	15,2	6,5	23,8	20,4	5,9	4,7	0,7	0,7	12,9	1,5	22,3	1,8
Health Care	8,4	58	19,5	9,4	9,9	5,9	15,5	14,2	3,8	3,5	1,9	2,1	-1,2	-6,9	4,8	-6,3
Comm. Services	11,0	23	21,0	17,1	18,9	9,8	20,0	17,1	4,1	3,6	0,7	0,7	16,6	6,9	48,9	10,0
Industrials	8,7	79	23,7	13,8	15,0	7,3	23,2	20,4	6,0	5,3	1,3	1,4	5,6	2,1	28,5	11,5
Con. Staples	4,9	36	12,9	8,3	10,4	4,0	21,3	19,6	5,8	5,4	2,5	2,6	2,8	-1,9	5,7	10,1
Energy	3,5	22	43,3	3,2	7,9	0,8	15,4	15,0	2,2	2,2	2,8	2,9	-1,4	10,4	43,0	30,7
Utilities	2,3	31	22,9	10,8	10,6	5,1	17,3	15,6	2,1	1,9	2,9	3,1	0,3	8,0	16,7	9,0
Real Estate	1,9	31	-46,3	9,9	13,1	7,1	34,8	31,6	3,2	3,2	3,4	3,5	6,4	7,4	7,1	10,5
Materials	1,9	26	39,1	9,6	10,4	2,8	17,0	15,5	2,8	2,6	1,7	1,7	1,1	-1,6	19,8	11,8
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>37,4</b>	<b>12,0</b>	<b>17,2</b>	<b>6,3</b>	<b>19,0</b>	<b>16,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>9,8</b>	<b>5,0</b>	<b>27,1</b>	<b>5,6</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**

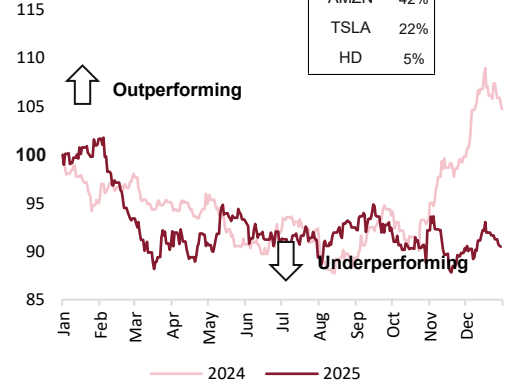
**Inf. Technoloav**



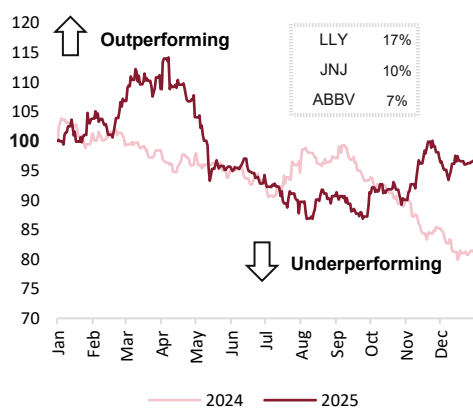
**Financials**



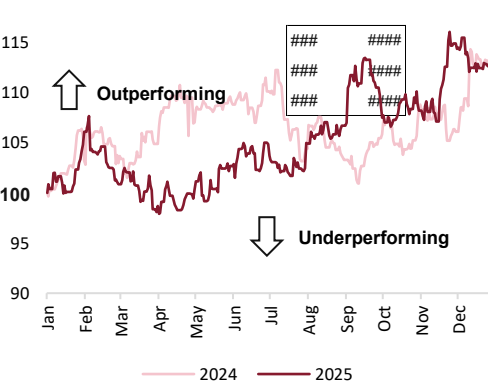
**Con. Discretionary**



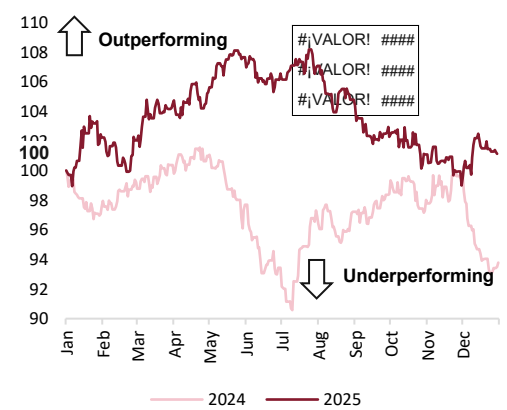
**Health Care**



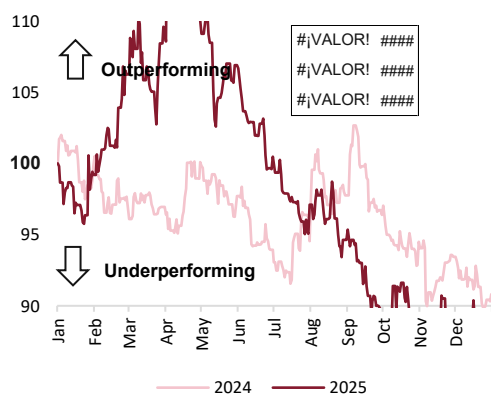
**Comm. Services**



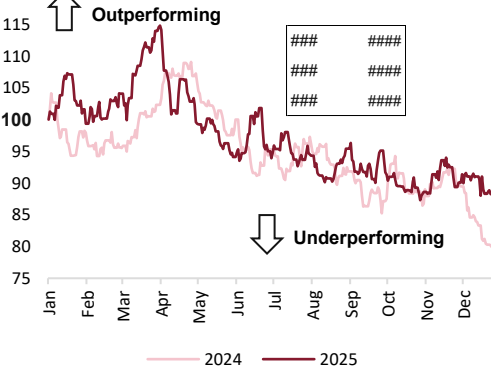
**Industrials**



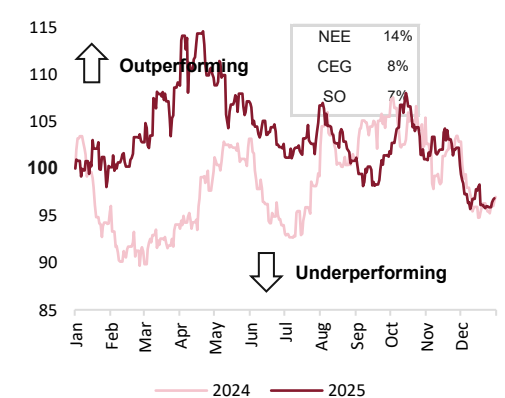
**Con. Staples**



**Energy**



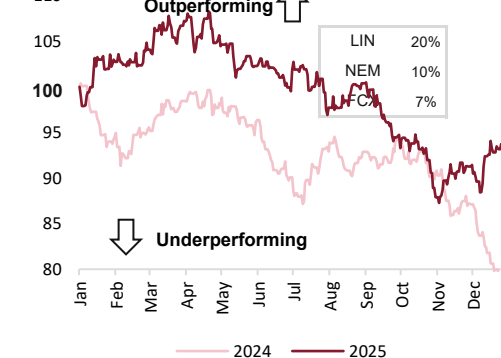
**Utilities**



**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.