

**Noticias internacionales**

**Alto el fuego de dos semanas impulsa a los activos de riesgo.**

Los mercados que primero recogieron la noticia fueron los mercados asiáticos, donde el Shanghai Composite subió un 2,69%, mientras Hang Seng un 3,09%. En Europa los mercados al alza (Eurostoxx +5,37%) y futuros sobre principales índices de EE.UU., también positivos (Dow Jones +2,67%, S&P +2,62% y Nasdaq +3,46%)

Todo lo anterior tras el alto el fuego de dos semanas alcanzado entre EE.UU., e Irán, que pasa por la reapertura completa, inmediata y segura del Estrecho de Ormuz y permite una importante caída en el precio del crudo (Brent -18% a USD 91/barril). En este contexto, las TIRes retroceden (T-bond 10 años -0,1 pb hasta 4,3%) y el dólar se deprecia 0,99% a 1,1712 vs Euro. Oro +2,89% a USD 4.825/onza.

Todo esto sucede una vez alcanzado un acuerdo para un alto el fuego, tras más de 5 semanas de guerra, un acuerdo que permitirá negociar durante dos semanas, que salva el ultimátum (el cuarto) de Trump a Irán. Las negociaciones, que podrían tomar como base la propuesta de 10 puntos enviada por Irán, serán intermediadas por Pakistán y deberían suponer la reapertura del Estrecho de Ormuz (aunque en coordinación con las fuerzas armadas iraníes, y con posible pago para obtener ingresos para la reconstrucción)

**Noticias Nacionales**

**Índice de Precios al Consumidor (IPC) de marzo presentó una variación mensual de 1,0%, en línea con lo esperado.**

Con el alza de marzo, el IPC acumula un 1,4% en el año y un 2,8% en doce meses. Diez de las trece divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice y tres presentaron incidencias negativas.

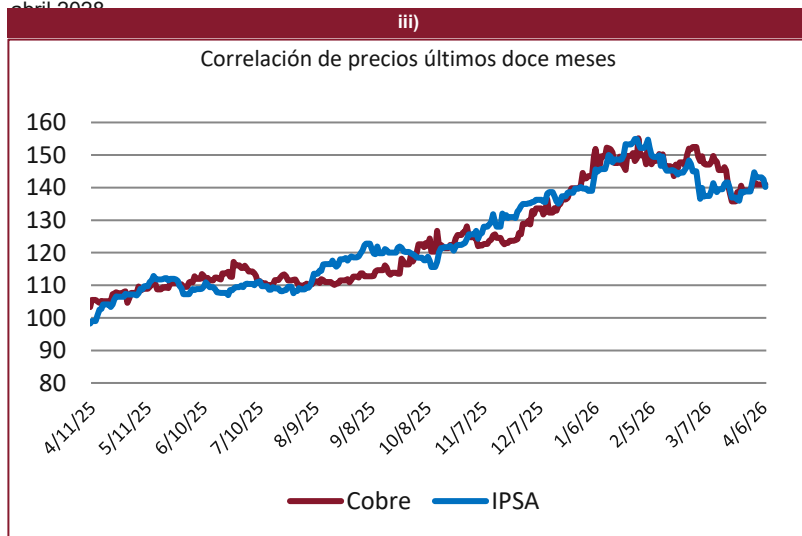
De las divisiones que consignaron alzas mensuales en sus precios, destacaron transporte (2,6%) y educación (5,5%).

De las divisiones que consignaron bajas mensuales en sus precios, destacó bienes y servicios diversos (-0,5%)

**Banco Central dio a conocer Encuesta de Operadores Financieros (EOF) Post RPM de marzo 2026.**

Los operadores estimaban que el IPC subiría un 0,9% en marzo (1,0% real), ahora un 1,6% en abril (vs 0,5% antes del alza de los combustibles) y un 0,4% en mayo. A la vez, la inflación en 12 meses hacia adelante se ubicaría en 4,9% y en los siguientes doce meses en 3,2%.

En la EOF se espera que la tasa de política monetaria (TPM) se mantenga en 4,50% hasta octubre 2026 y que suba a 4,63% en abril 2027, para bajar a 4,5% en abril 2028.



Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	6.616,9	0,08	4,31	-1,83	-3,34
Dow Jones	46.584,5	-0,18	3,03	-1,93	-3,08
NASDAQ	22.017,9	0,10	5,88	-1,65	-5,27
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.633,2	-1,05	2,31	-1,52	-2,73
FTSE 100	10.348,8	-0,84	3,83	0,62	4,20
<b>Asia</b>					
Shanghai C	8.456,9	-0,56	0,80	-1,98	-5,12
Hang Seng	25.116,5	-0,70	1,05	-2,49	-2,01
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>10.518,0</b>	<b>-1,66</b>	<b>0,96</b>	<b>1,98</b>	<b>0,35</b>
Bovespa	188.258,9	0,05	3,15	4,96	16,84
IPC	68.559,3	-0,62	2,81	1,85	6,61
NUAM	1.775,2	0,10	1,58	-	8,43
NUAM Perú	1.353,1	-0,38	-0,45	-1,83	19,06
COLCAP	2.276,3	-1,06	2,88	4,64	10,07

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	0,9	-5,3	22,7	
Perú (PEN)	5,2	0,1	9,9	45,4	56,7
Colombia (COP)	13,8	3,9	9,4	-45,7	72,6
México (MXN)	8,8	8,4	-1,7	38,5	26,1
EE.UU.	4,0	-4,3	-0,4	20,8	18,4
Alemania (EUR)	2,8	10,7	8,6	29,4	31,6
Japón (JPY)	1,7	-1,3	3,1	18,0	23,5

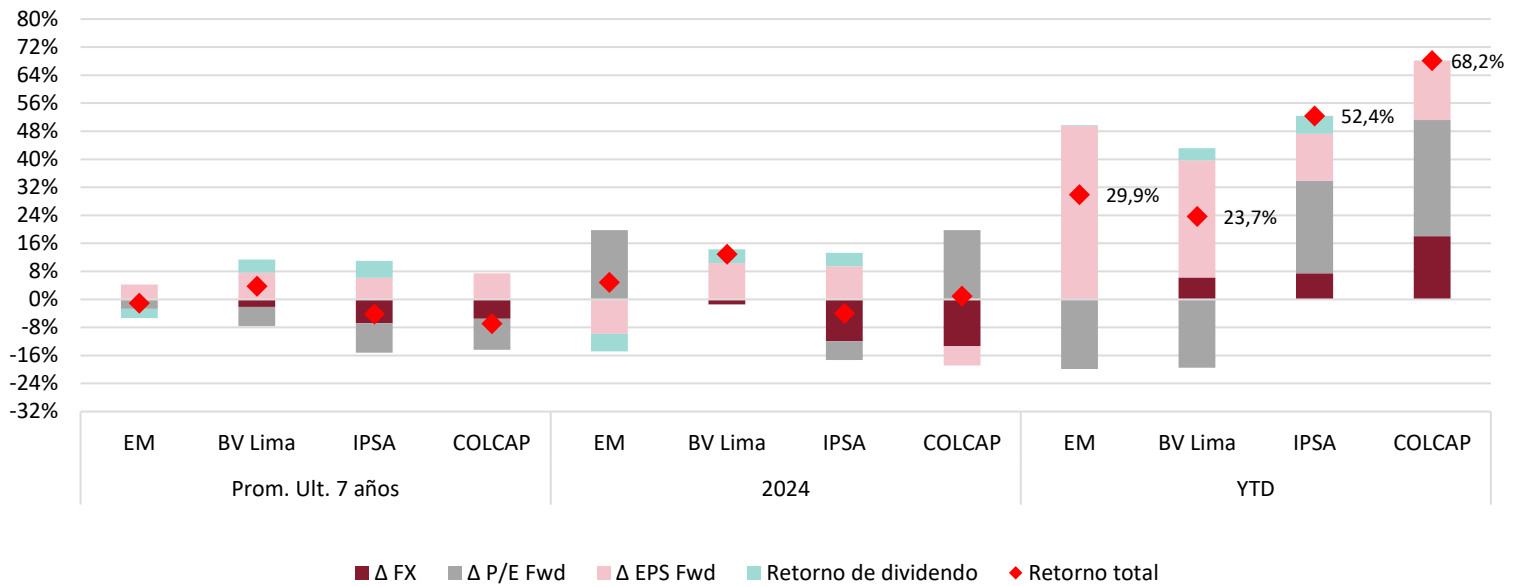
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.712	1,3	0,9	-8,3	9,1
Plata(USD/Oz.T)	73	0,2	-2,9	-16,1	1,8
Cobre(USD/TM)	12.288	-0,5	1,7	-5,7	-1,3
Zinc(USD/TM)	3.263	-0,6	6,4	-1,0	5,9
WTI(USD/Barril)	112	-0,2	10,7	28,2	96,9
Brent(USD/Barril)	107	-2,6	-0,5	22,6	77,4
Estaño(USD/TM)	46.170	-2,3	5,0	-14,0	13,6
Plomo(USD/TM)	1.912	-0,3	3,0	-0,1	-2,8

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,16	0,5	0,4	-0,3	-1,2
Yen	159,6	0,1	-0,5	-1,2	-1,8
Libra Esterlina	1,33	0,5	0,5	-1,0	-1,3
Franco Suizo	0,80	0,1	0,3	-2,5	-0,6
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	916,4	0,3	1,1	-0,2	-1,7
Nuevo Sol	3,4	0,0	1,5	1,9	-1,8
Peso Colombiano	3.678	0,1	-0,1	2,4	2,7
Peso Mexicano	17,7	0,4	1,4	-0,5	1,8
Real Brasileño	5,15	-0,1	0,6	0,1	6,3

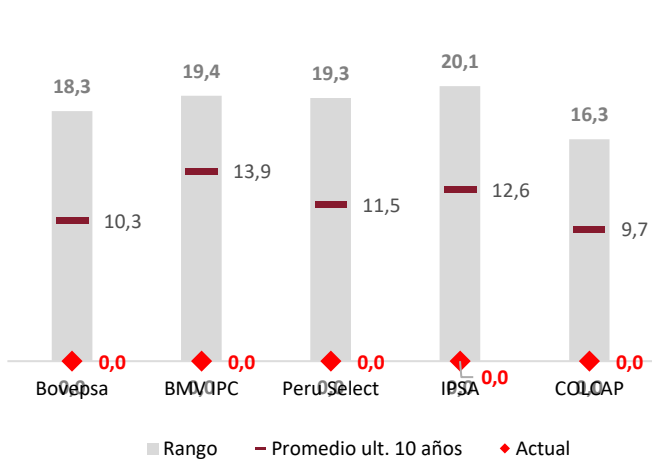
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENTEL	2,32%	CMPC	-4,27%
ILC	1,99%	BCI	-3,63%
ENELAM	1,44%	COPEC	-2,44%
VAPORES	1,32%	CENCOSUD	-2,38%
SMU	0,37%	SQM-B	-2,26%
CONCHATORO	0,20%	CHILE	-2,16%
COLBUN	0,09%	CAP	-2,06%

**IPSA y Mercados Emergentes**

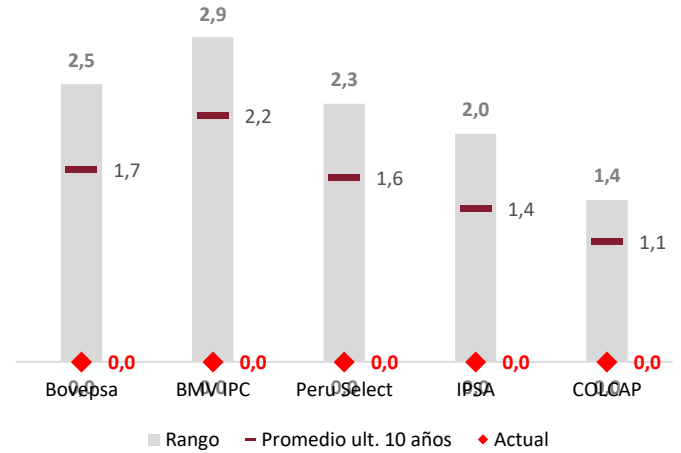
**Descomposición de retornos (en USD)**



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

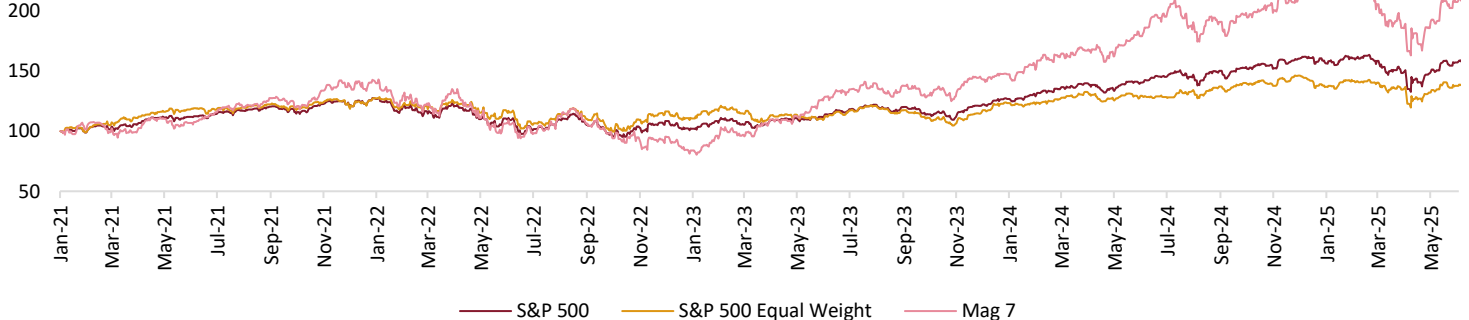


**P/B (x) | IPSA vs otros mercados**



**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

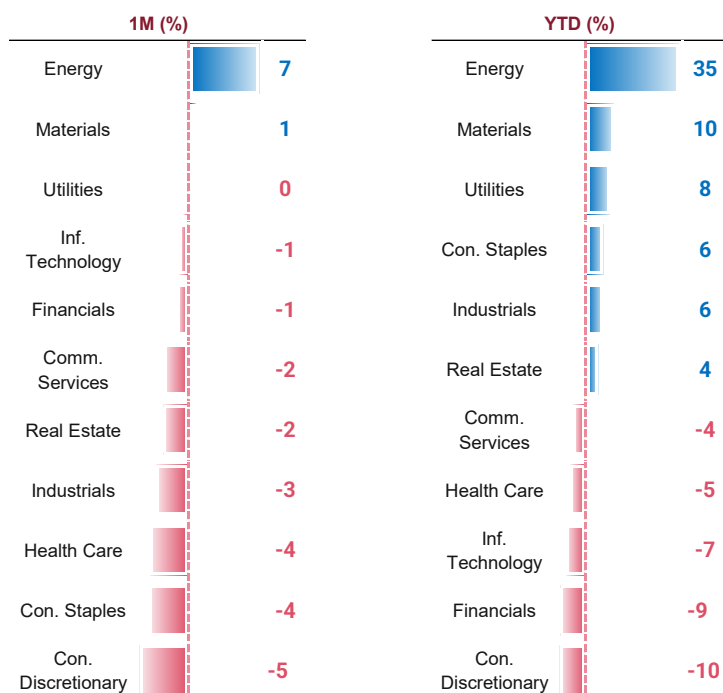


**Mercado Bursátil de EE.UU**

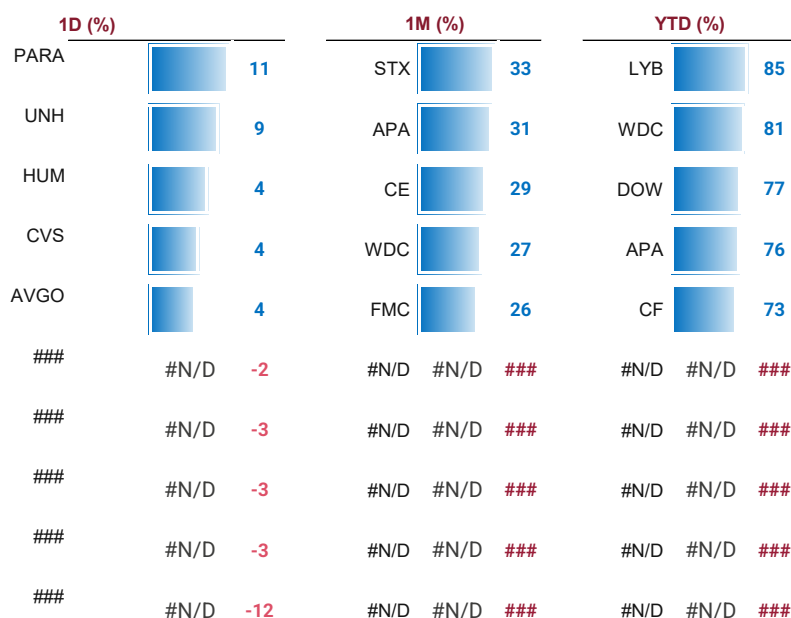
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	33,4	73	73,6	13,3	45,1	10,6	17,5	15,4	6,6	0,2	0,6	0,7	-0,9
Financials	12,5	76	15,4	7,4	12,1	3,8	13,7	12,8	1,9	1,8	2,1	2,4	-1,0	-10,2	13,1	-9,0
Con. Discretionary	9,7	48	34,4	14,0	14,5	7,6	20,8	18,2	5,3	3,9	0,8	0,9	-5,0	-11,4	20,2	-10,0
Health Care	9,3	59	18,7	9,5	9,5	5,9	15,7	14,4	3,8	3,5	2,0	2,1	-3,8	-8,2	9,0	-5,3
Comm. Services	10,5	23	32,1	15,8	21,1	9,0	17,5	15,1	3,7	3,3	0,8	0,8	-2,4	-4,8	46,9	-4,2
Industrials	9,0	79	23,3	12,7	14,0	7,0	22,0	19,5	5,7	5,1	1,4	1,5	-3,2	3,4	39,9	5,9
Con. Staples	5,1	35	13,5	8,0	10,0	3,8	20,5	19,0	5,7	5,2	2,6	2,7	-3,9	7,5	8,0	6,0
Energy	3,9	22	29,9	7,0	5,4	2,5	17,4	16,3	2,3	2,3	2,7	2,8	7,1	33,7	53,5	34,6
Utilities	2,5	31	22,7	10,9	10,6	5,0	17,3	15,6	2,0	1,9	2,9	3,1	-0,5	10,6	26,1	8,4
Real Estate	2,0	31	-39,9	10,9	13,9	7,1	32,8	29,5	3,1	3,2	3,6	3,8	-2,5	4,6	11,1	4,0
Materials	2,1	26	46,2	11,0	12,1	2,9	17,2	15,5	2,8	2,5	1,7	1,8	0,6	6,5	30,4	9,9
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>34,7</b>	<b>11,6</b>	<b>15,9</b>	<b>6,6</b>	<b>17,6</b>	<b>15,8</b>	<b>3,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>30,7</b>	<b>-3,3</b>

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



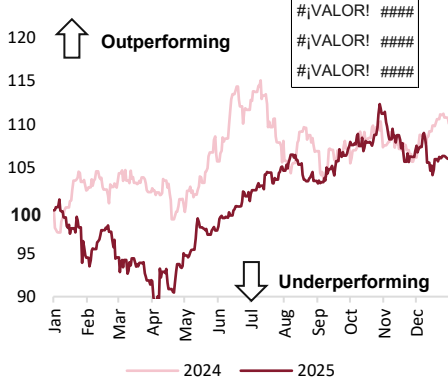
**S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas**



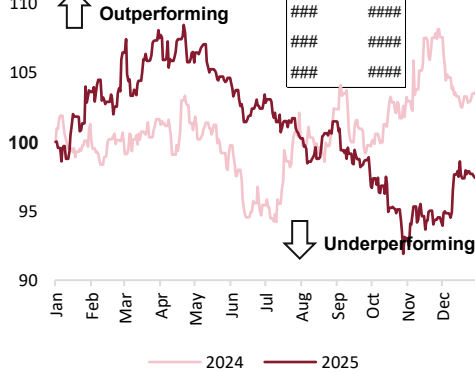
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

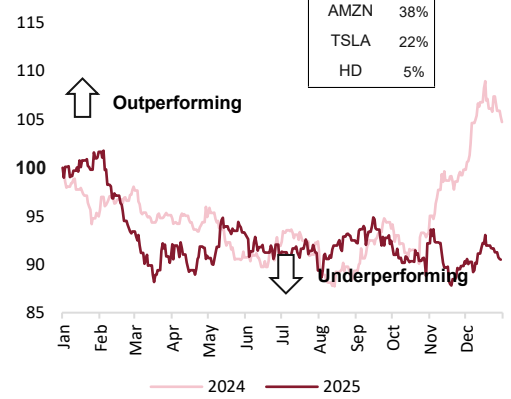
**Inf. Technoloav**



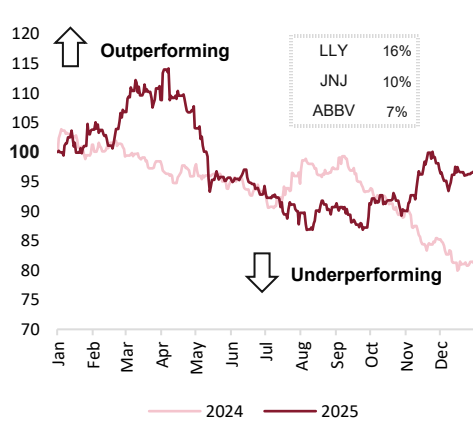
**Financials**



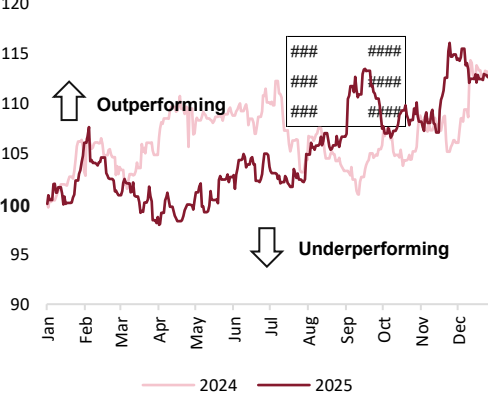
**Con. Discretionary**



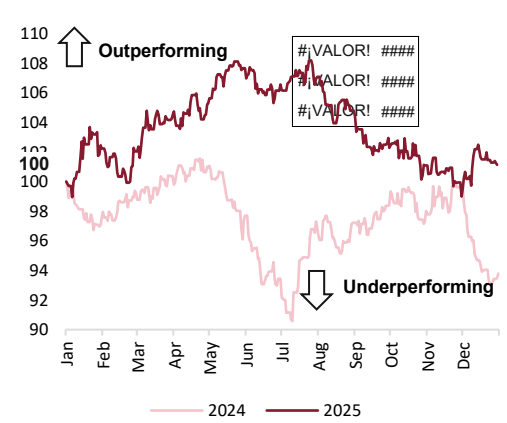
**Health Care**



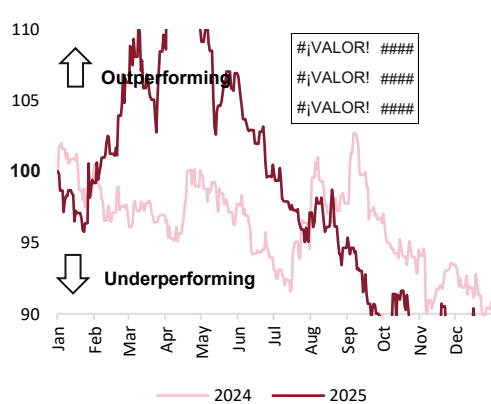
**Comm. Services**



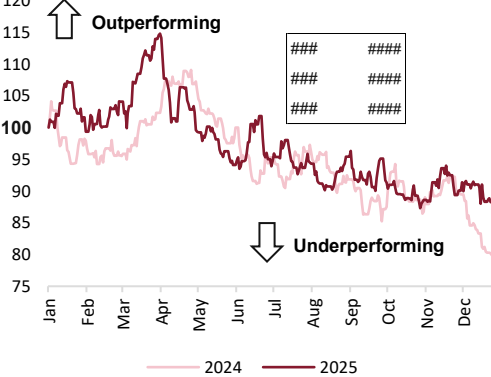
**Industrials**



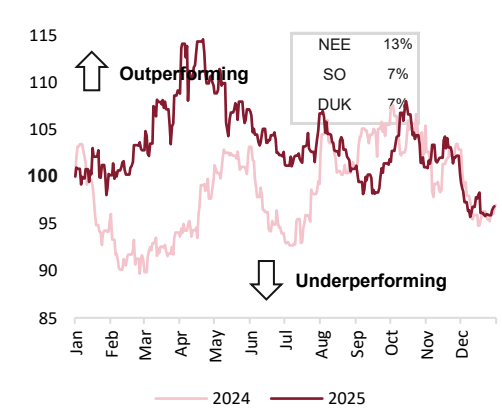
**Con. Staples**



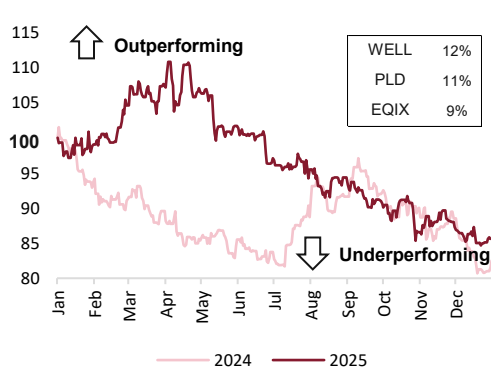
**Energy**



**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.