

Noticias internacionales

Caída en el precio del petróleo tras declaraciones de Trump y que el G7 afirmara que están dispuestos a tomar todas las medidas necesarias.

Apertura al alza en las bolsas europeas (Eurostoxx +1,8%) , luego de alzas en Asia (Nikkei +2,88%, Hang Seng +2,17%, Kospi +5,35%), con las economías energéticamente dependientes consiguiendo un respiro (y siguiendo a la recuperación ayer en Wall Street) tras las declaraciones de Trump de que “la guerra de Irán podría estar próxima a su fin”, mientras la reunión del G7 que, aunque no se tradujo en una liberación coordinada de reservas estratégicas (se planteaban 300-400 millones barriles vs 180 millones barriles liberados en dos tramos en la guerra de Ucrania, lo que supondría en torno al 30% de los inventarios de la AIE), dejó claro que están dispuestos a hacerlo en caso necesario.

En el plano macroeconómico en China hemos conocido la balanza comercial de febrero que ha superado las expectativas al mostrar un Superávit de USD 213.620.000 (vs USD 177.400.000e y USD 114.110.000 anterior), producto de Exportaciones que sorprendieron con un alza de 21,8% a/a, e Importaciones que aumentaron un 19,8% a/a. Lo anterior a pesar de los aranceles de Trump, ya que aumentaron los envíos a otros países.

Noticias Nacionales

Banco Central dio a conocer la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de Marzo 2026.

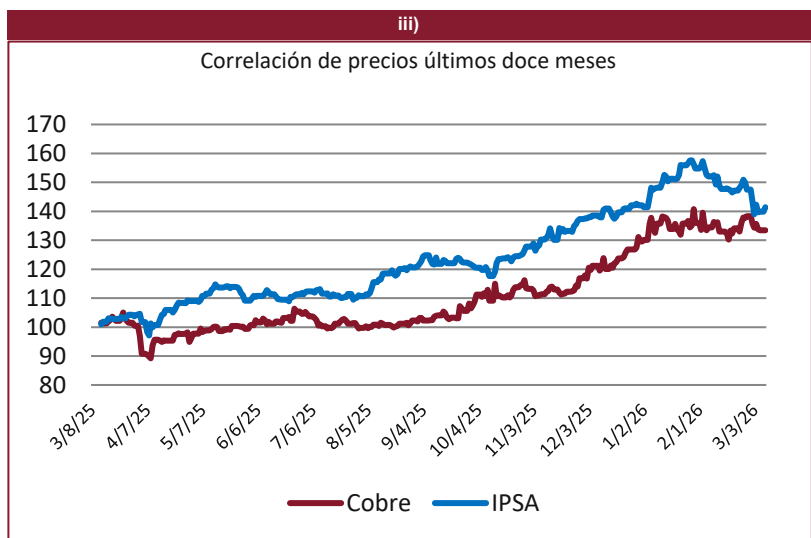
Los consultados (economistas, académicos entre otros) estiman que el IPC suba un 0,50% en marzo y un 0,30% en abril. A la vez, la inflación se ubicaría en 3,0% a diciembre 2026 y diciembre 2027.

En la EEE se espera que la tasa de política monetaria (TPM) se mantenga en 4,50% en la próxima reunión del 24 de marzo y se mantenga en ese nivel hasta 5 meses, momento en el que bajaría en 25 pb a 4,25% y se mantendría en ese nivel en todo el horizonte de evaluación (hasta 35 meses).

Para el dólar, se espera que se ubique en \$900 en dos meses, que baje a \$880 en 11 meses y a \$870 en 23 meses.

Según la EEE, el IMACEC de febrero habría registrado un crecimiento de 1,80% interanual, mientras el Imacec No Minero habría crecido un 1,90% a/a. El PIB del 1T26 crecerá un 1,6% y PIB 2026 crecerá un +2,5%, un 2,7% en 2027 y un 2,5% en 2028.

Respecto de la Formación Bruta de Capital Fijo, esta aumentaría un 4,1% en 2026 y un 5,0% en 2027.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.796,0	0,83	-1,24	-2,42	-0,72
Dow Jones	47.740,8	0,50	-2,38	-4,78	-0,67
NASDAQ	22.696,0	1,38	-0,23	-2,34	-2,35
Europa					
Euro Stoxx	5.685,2	-0,61	-5,04	-6,17	-1,83
FTSE 100	10.249,5	-0,34	-4,92	-1,32	3,20
Asia					
Shanghai C	8.581,5	-0,54	-1,38	-7,15	-3,73
Hang Seng	25.408,5	-1,35	-2,50	-5,99	-0,87
EM LatAm					
IPSA	10.428,6	1,11	-1,14	-7,31	-0,50
Bovespa	180.915,4	0,86	-4,43	-2,86	12,28
IPC	67.005,7	-0,46	-5,07	-6,30	4,19
NUAM	1.720,8	-1,23	-6,03	-	5,10
NUAM Perú	1.379,3	0,07	-5,74	-4,01	21,37
COLCAP	2.225,7	2,31	3,61	-7,11	7,62

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,4	4,1	13,5	5,8	
Perú (PEN)	4,8	3,2	31,7	41,8	14,5
Colombia (COP)	14,1	-11,4	-3,5	115,8	106,9
México (MXN)	8,5	6,1	38,5	26,3	-6,3
EE.UU.	3,8	-2,9	8,3	-6,5	-5,3
Alemania (EUR)	2,5	-0,2	18,6	9,9	2,0
Japón (JPY)	1,6	-0,1	7,6	-10,1	5,4

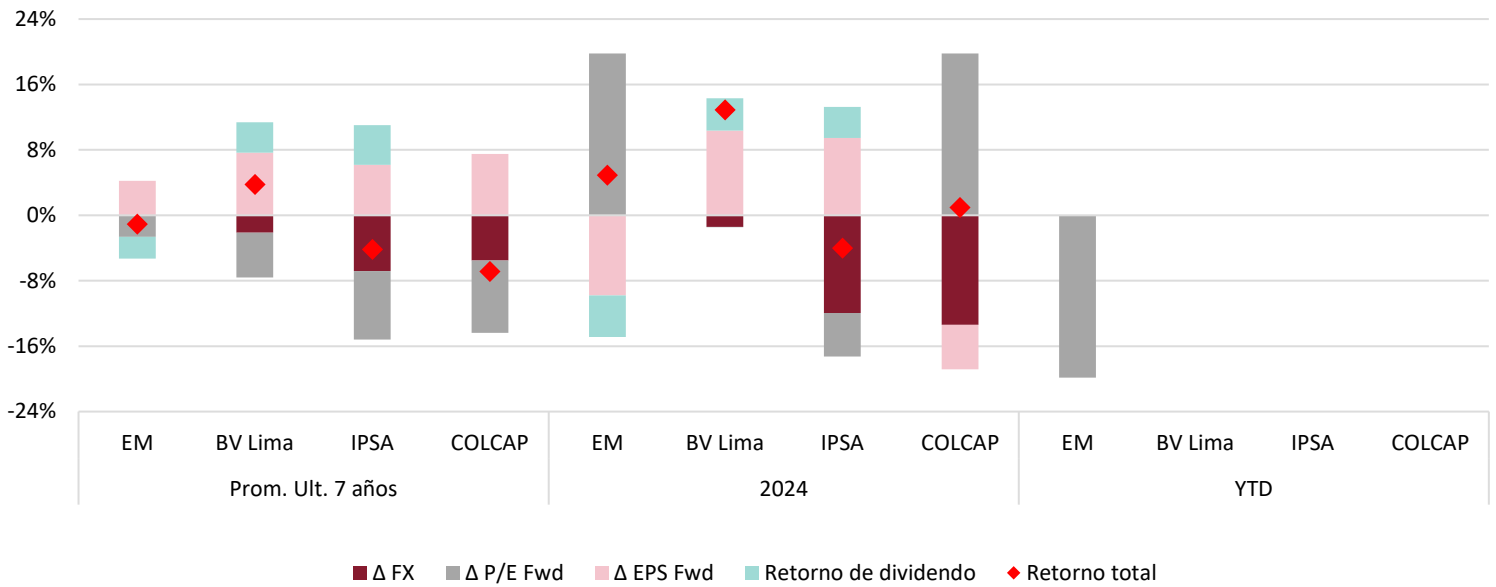
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	5.136	-0,7	-3,5	1,6	18,9
Plata(USD/Oz.T)	86	2,2	-3,3	3,6	20,6
Cobre(USD/TM)	12.817	-0,3	-3,6	-0,8	2,9
Zinc(USD/TM)	3.272	2,3	-0,8	-1,6	6,2
WTI(USD/Barril)	86	-5,8	20,2	33,4	50,1
Brent(USD/Barril)	89	-3,5	15,1	30,8	48,3
Estaño(USD/TM)	49.945	0,2	-13,5	7,3	22,9
Plomo(USD/TM)	1.910	0,7	-0,4	0,0	-2,9

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,0	-0,6	-2,5	-1,1
Yen	157,7	0,0	-0,2	-1,2	-0,7
Libra Esterlina	1,34	0,1	0,2	-1,9	-0,3
Franco Suizo	0,78	-0,2	0,2	-1,5	1,9
EM LatAm					
Peso Chileno	914,3	-0,3	-3,6	-6,8	-1,5
Nuevo Sol	3,5	-0,3	-3,6	-3,9	-3,7
Peso Colombiano	3.765	0,3	-0,4	-2,9	0,3
Peso Mexicano	17,6	0,9	-1,9	-2,6	2,0
Real Brasileño	5,16	1,4	0,2	0,6	6,0

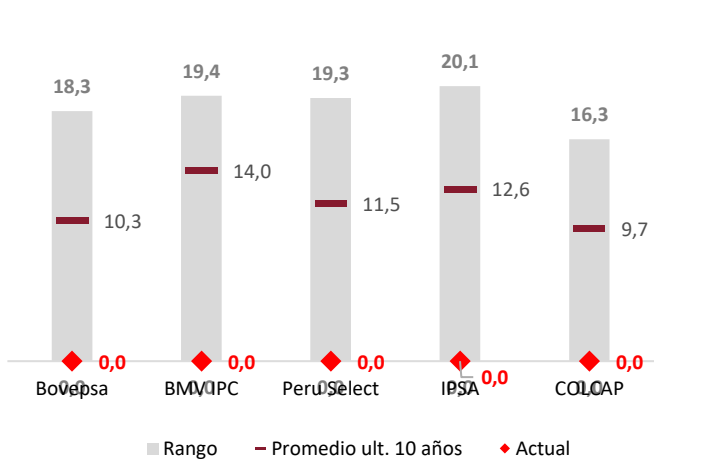
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENELCHILE	3,90%	ENTEL	-4,52%
BCI	3,69%	AGUAS-A	-2,75%
SQM-B	3,08%	ENELAM	-2,65%
BSANTANDER	2,78%	CCU	-2,41%
CAP	2,78%	SMU	-1,99%
CHILE	2,40%	ILC	-1,99%
ANDINA-B	1,00%	CONCHATORO	-1,98%

IPSA y Mercados Emergentes

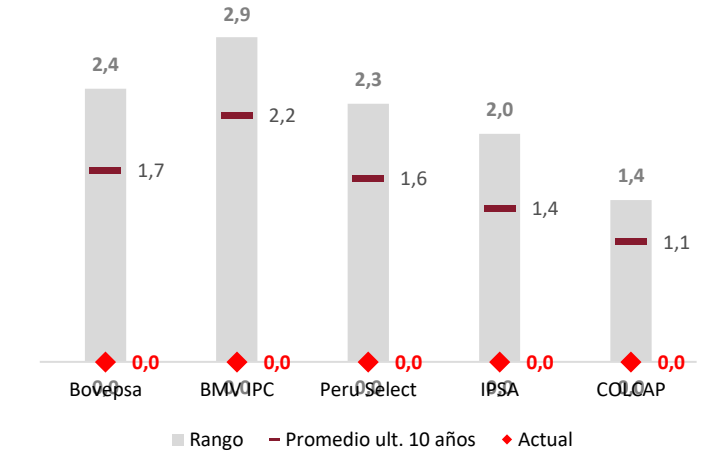
Descomposición de retornos (en USD)



P/E(x) | IPSA vs otros mercados

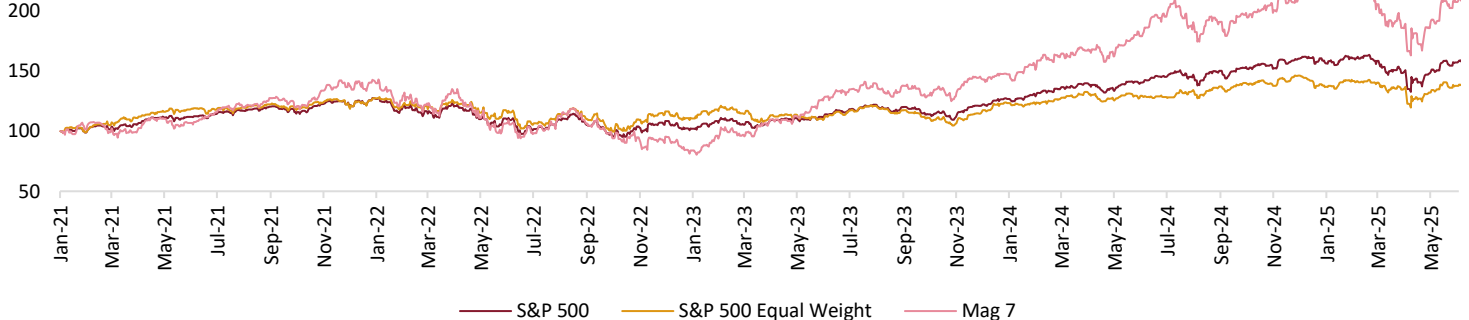


P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

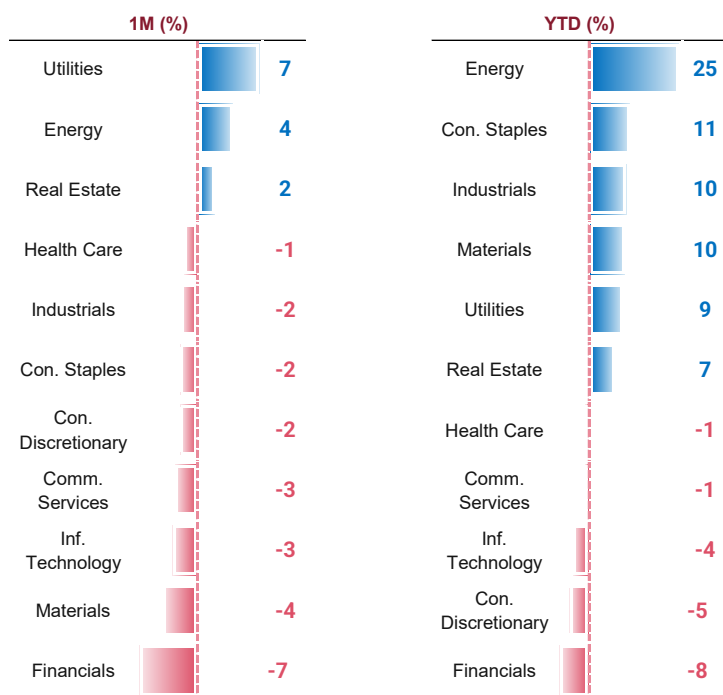


Mercado Bursátil de EE.UU

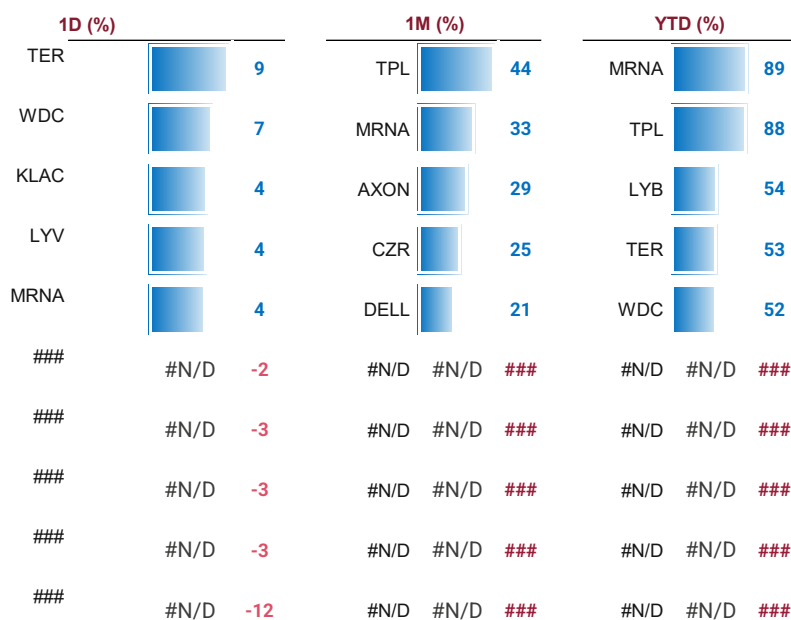
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	33,3	71	42,0	22,9	28,6	15,5	23,7	19,3	9,3	7,1	0,6	0,6	-2,8
Financials	12,4	76	15,0	7,2	11,2	3,8	13,7	12,8	1,9	1,8	2,2	2,4	-6,8	-5,6	2,3	-8,5
Con. Discretionary	9,9	48	36,6	16,0	15,1	7,8	21,3	18,4	5,4	3,9	0,8	0,8	-1,9	-3,9	11,7	-5,1
Health Care	9,6	60	18,4	9,7	10,5	5,9	16,4	15,0	3,9	3,6	1,9	2,1	-1,5	2,9	3,3	-0,6
Comm. Services	10,6	23	31,3	15,7	21,4	9,2	18,2	15,7	3,8	3,4	0,8	0,8	-2,5	-0,9	31,3	-0,7
Industrials	9,0	79	23,5	12,2	14,6	6,9	22,5	20,1	5,7	5,2	1,4	1,5	-1,8	11,6	27,3	10,0
Con. Staples	5,3	36	13,5	7,9	10,0	3,8	21,2	19,7	5,9	5,4	2,5	2,7	-1,9	10,9	6,0	10,9
Energy	3,5	22	16,5	13,7	1,5	4,5	18,1	15,9	2,3	2,2	2,9	3,1	4,0	23,9	29,5	25,1
Utilities	2,5	31	23,4	10,7	10,0	4,9	17,1	15,5	2,0	1,8	2,9	3,1	7,2	9,7	21,1	9,1
Real Estate	2,0	31	-39,9	10,9	14,4	5,7	33,2	29,9	3,1	3,2	3,5	3,8	1,8	6,8	2,3	6,9
Materials	2,0	26	42,7	9,3	11,0	3,2	17,3	15,9	2,7	2,5	1,8	1,8	-4,0	15,5	14,1	9,6
S&P 500		503	31,1	12,4	15,4	6,6	18,4	16,4	4,0	2,6	0,0	1,5	-2,4	-0,7	17,8	-0,7

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

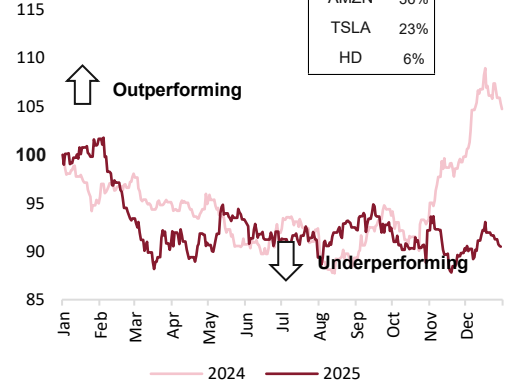
Inf. Technoloav



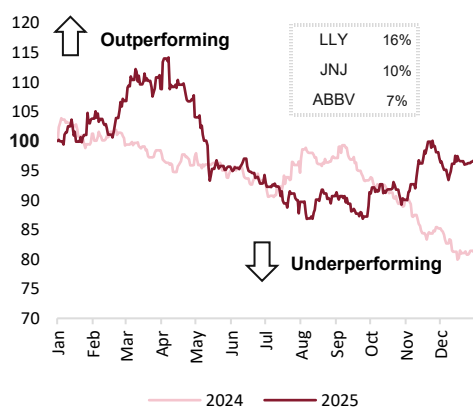
Financials



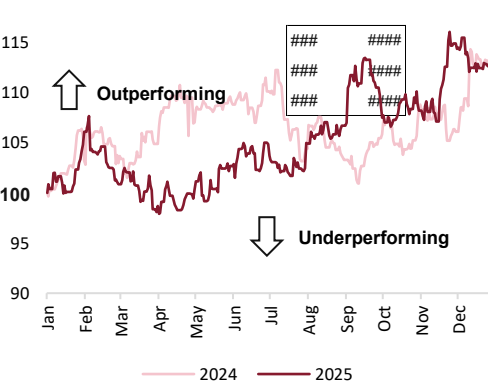
Con. Discretionary



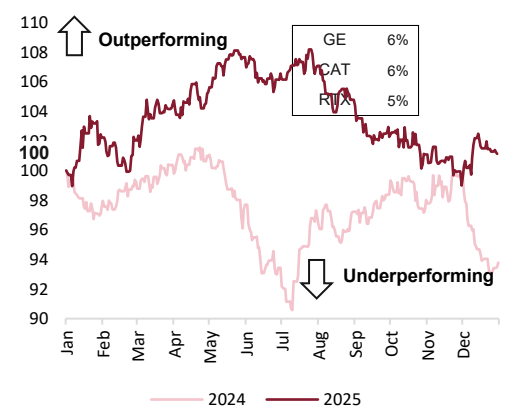
Health Care



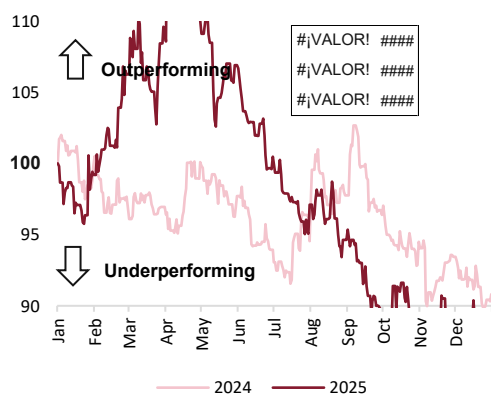
Comm. Services



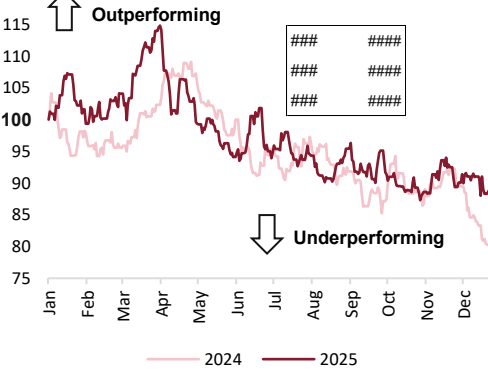
Industrials



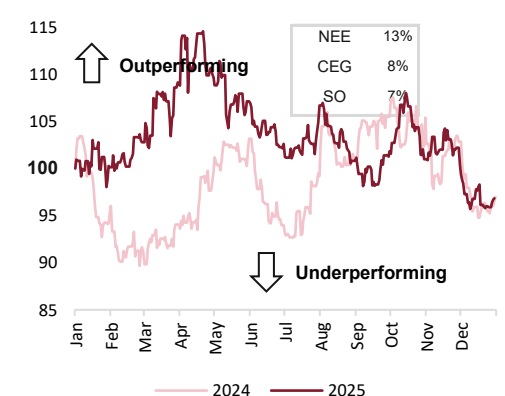
Con. Staples



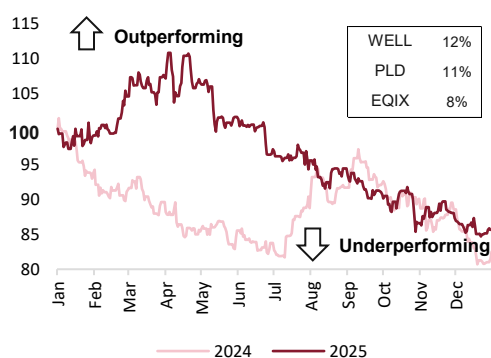
Energy



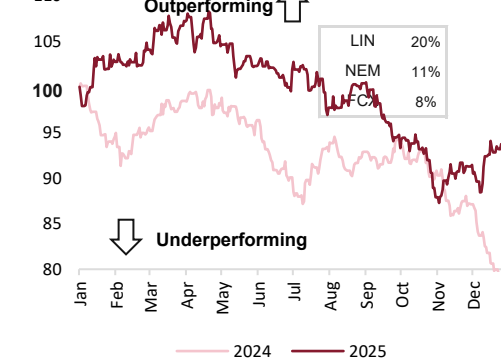
Utilities



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.