

Noticias internacionales

Bolsas europeas transan en negativo en este momento (Eurostoxx -1,10%, futuros índices EEUU -0,05% promedio) después de una sesión de alzas ayer en Europa (Wall Street plano) apoyadas por la caída de precios en crudo y gas (Brent -11%) ante la posibilidad de que el G7 libere reservas estratégicas para suavizar el shock energético y lo afirmado por Trump respecto a que el término de la guerra sería pronto.

La decisión del G7 se podría tomar hoy, aunque las cuantías son inciertas: los medios hablan de la mayor liberación de reservas de la historia (lo que supondría liberar más de los 182 millones de barriles que se sacaron del mercado en dos tramos en 2022 a raíz de la invasión de Ucrania por Rusia), pero recordamos que el mercado ha estado barajando una cifra de 300-400 millones de barriles, lo que supondría en torno al 25%-30% de los inventarios de la AIE (que no obstante sólo cubrirían en torno a 25 días de producción).

Por otra parte, aunque el presidente Trump afirmó el lunes que el final de la guerra estaría cerca, Irán no parece dispuesto a detener los ataques y el paso por el Estrecho de Ormuz sigue cerrado (con la consiguiente reducción de oferta energética), mientras que EEUU aclara que el levantamiento de sanciones a Rusia sería temporal y fundamentalmente dirigido a India.

Noticias Nacionales

Cambio de mando en Chile.

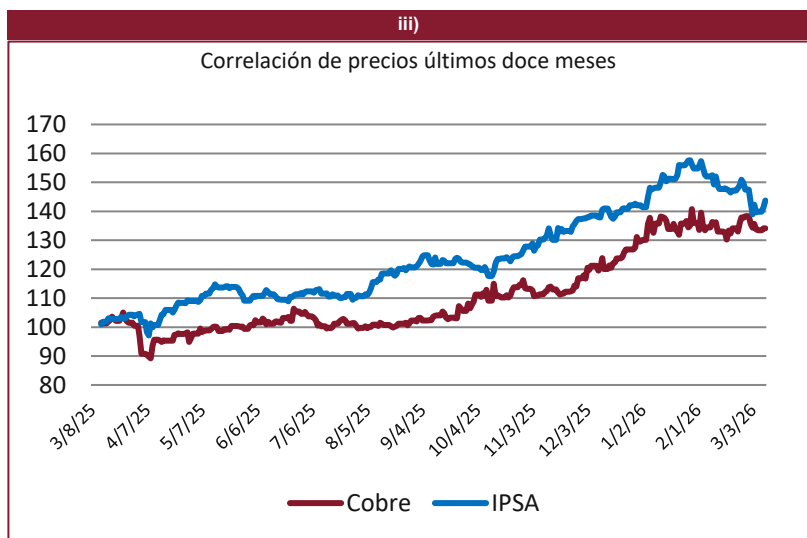
La guerra EEUU-Israel en contra de Irán es lo que se ha ganado todo el protagonismo en los mercados internacionales y Chile no es la excepción, dejando en un segundo plano el cambio de mando en nuestro país.

IPSA se ubicaba en 11.050 puntos el 26 de febrero previo a la guerra, después bajó a 10.249 puntos el 3 de marzo, lo que implicó una caída de -7,25% producto de la guerra, de ahí en adelante ha evolucionado en función de la guerra y el precio del petróleo.

Ayer cerró en 10.604,52 puntos (+1,69%) impulsado por lo afirmado por Trump respecto a que el término de la guerra sería pronto, lo que llevó a un derrumbe en el precio del petróleo que bajó más de un 10% a USD 88,8 el barril.

El IPSA ya internalizó el triunfo de Kast en su rentabilidad 2025, por lo tanto, el cambio de mando es sólo un acto simbólico, ya que lo realmente importante será cómo se materializa en medidas concretas las propuestas anunciadas en campaña.

El cambio de mando es importante como un acto democrático, pero los primeros anuncios o medidas que se tomen durante los primeros 90 días serán las realmente relevantes para la economía y el mercado.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.781,5	-0,21	-0,52	-2,31	-0,94
Dow Jones	47.706,5	-0,07	-1,64	-4,94	-0,74
NASDAQ	22.697,1	0,01	0,80	-1,75	-2,34
Europa					
Euro Stoxx	5.837,2	2,67	1,13	-3,47	0,79
FTSE 100	10.412,2	1,59	-0,69	0,56	4,84
Asia					
Shanghai C	8.710,3	1,50	1,18	-6,02	-2,28
Hang Seng	25.959,9	2,17	0,74	-4,50	1,29
EM LatAm					
IPSA	10.604,5	1,69	3,47	-3,68	1,17
Bovespa	183.447,0	1,40	0,19	-1,34	13,85
IPC	67.360,5	0,70	-1,57	-5,49	4,75
NUAM	1.748,3	1,60	0,41	-	6,78
NUAM Perú	1.399,6	1,47	-0,47	-1,79	23,15
COLCAP	2.272,7	2,11	5,74	-6,01	9,90

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,4	0,3	10,3	6,5	
Perú (PEN)	4,8	-0,9	29,3	41,0	13,7
Colombia (COP)	13,9	-26,3	-37,7	80,6	80,6
México (MXN)	8,4	-10,3	15,5	21,9	-16,3
EE.UU.	3,8	5,4	10,0	2,4	-1,0
Alemania (EUR)	2,5	-3,8	9,9	8,5	-1,8
Japón (JPY)	1,6	-0,5	1,5	-8,6	4,9

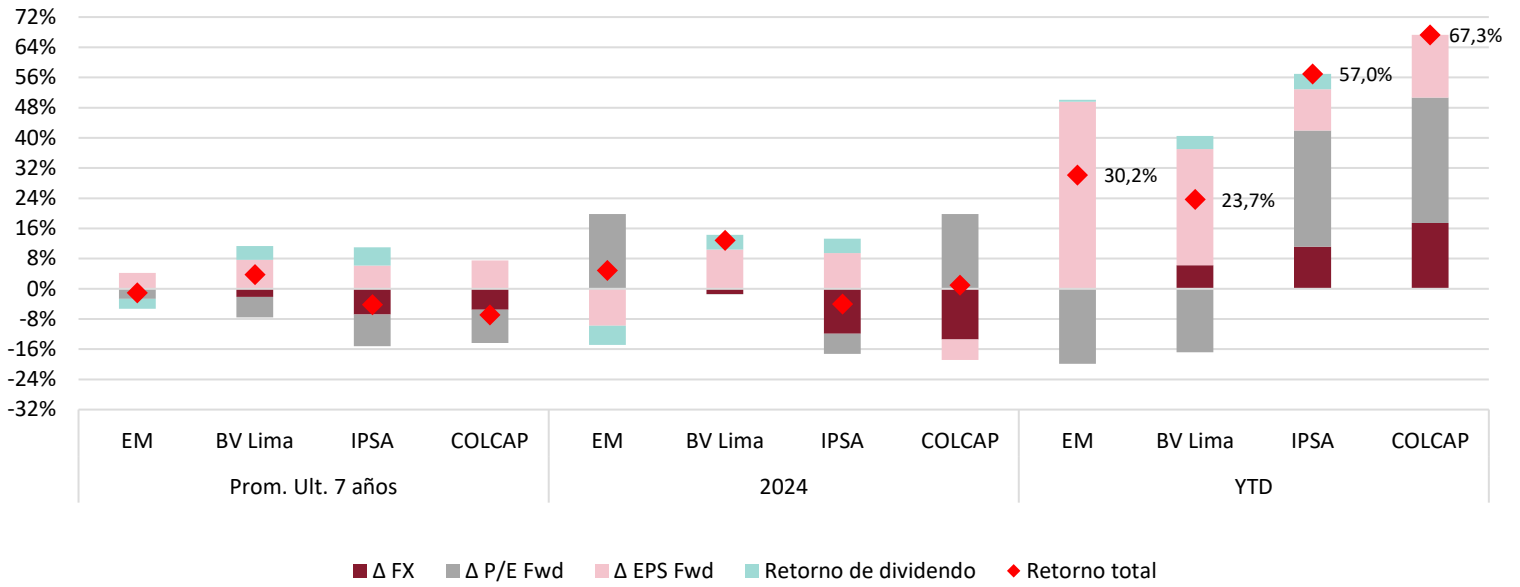
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	5.194	1,1	2,1	3,4	20,3
Plata(USD/Oz.T)	88	1,7	7,8	9,4	23,4
Cobre(USD/TM)	12.887	0,5	-1,1	-1,6	3,5
Zinc(USD/TM)	3.300	0,9	0,1	-1,5	7,1
WTI(USD/Barril)	86	-9,1	15,5	35,0	50,9
Brent(USD/Barril)	90	-8,6	11,2	32,9	50,0
Estaño(USD/TM)	50.583	1,3	-5,8	3,4	24,5
Plomo(USD/TM)	1.889	-1,1	-1,3	-1,6	-4,0

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	-0,2	0,0	-2,4	-1,1
Yen	158,0	-0,2	-0,2	-2,3	-0,8
Libra Esterlina	1,34	-0,1	0,5	-1,6	-0,4
Franco Suizo	0,78	-0,1	0,4	-1,4	1,8
EM LatAm					
Peso Chileno	890,4	2,7	1,7	-3,7	1,1
Nuevo Sol	3,4	1,8	-0,3	-2,1	-1,9
Peso Colombiano	3.699	1,8	2,8	-0,8	2,1
Peso Mexicano	17,6	0,0	0,5	-2,4	2,3
Real Brasileño	5,16	0,0	2,2	0,8	6,1

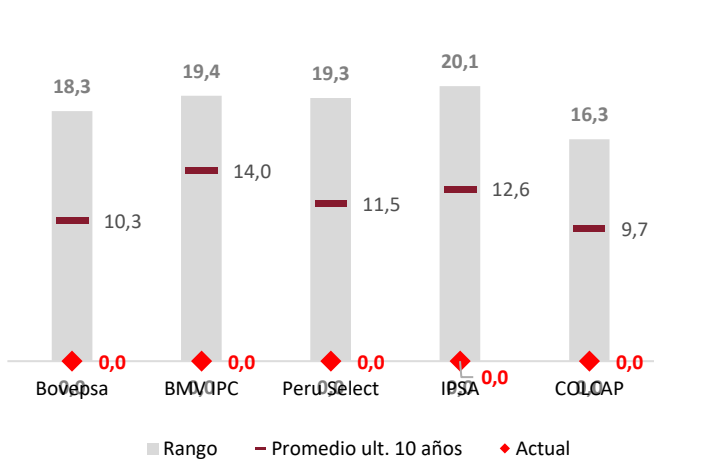
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
LTM	7,37%	CCU	-3,23%
ILC	4,84%	MALLPLAZA	-1,77%
ENTEL	4,43%	ENELAM	-1,43%
PARAUCCO	3,85%	QUIÑENCO	-0,59%
CAP	2,37%	CONCHATORO	-0,47%
SQM-B	2,25%	CMPC	0,00%
ENELCHILE	2,25%	CMPC	0,00%

IPSA y Mercados Emergentes

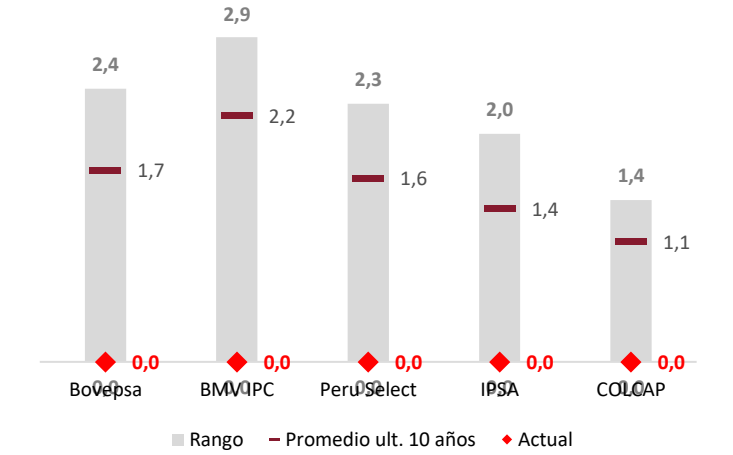
Descomposición de retornos (en USD)



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

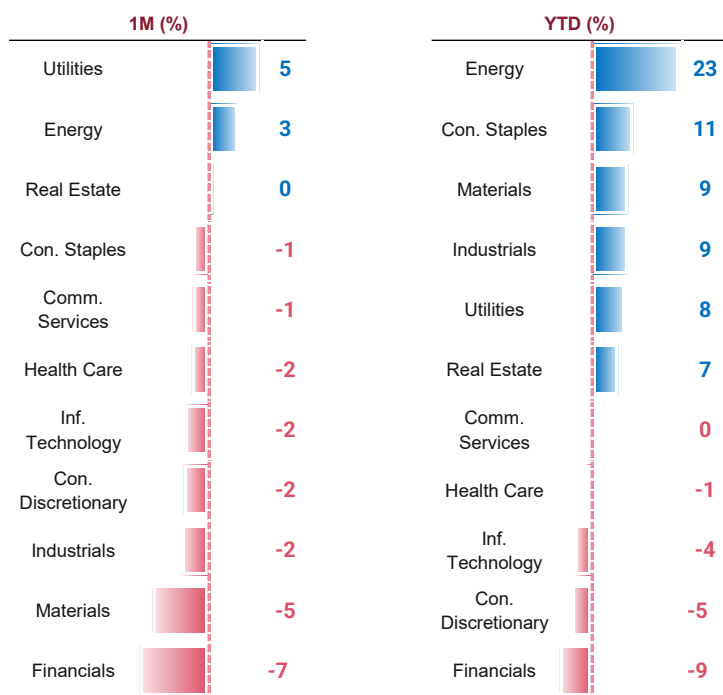


Mercado Bursátil de EE.UU

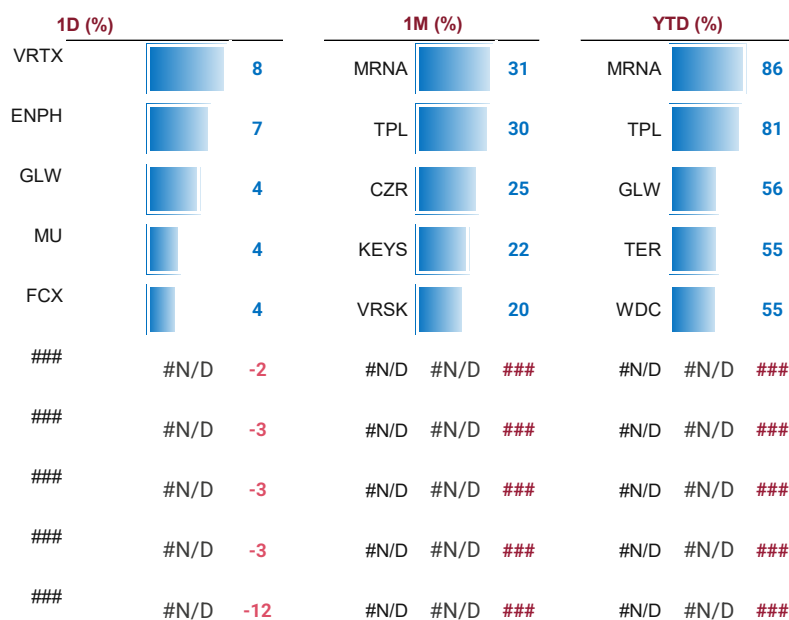
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	71	42,1	23,0	28,7	15,5	24,1	19,6	9,5	7,2	0,6	0,6	-2,2
Financials	12,3	76	14,8	7,0	11,2	3,9	13,9	13,0	1,9	1,8	2,1	2,4	-6,6	-7,2	4,1	-9,0
Con. Discretionary	10,0	48	36,6	15,3	15,1	7,8	21,8	18,9	5,6	4,0	0,8	0,8	-2,3	-5,3	16,3	-5,1
Health Care	9,5	60	18,5	9,6	10,6	6,0	16,5	15,1	4,0	3,6	1,9	2,0	-1,6	0,7	3,7	-1,3
Comm. Services	10,6	23	31,6	15,6	21,1	9,0	18,5	16,0	3,9	3,5	0,8	0,8	-1,5	-0,8	36,5	-0,4
Industrials	9,0	79	23,5	12,3	14,6	6,9	23,0	20,4	5,8	5,2	1,3	1,5	-2,5	9,0	28,7	9,4
Con. Staples	5,3	36	13,5	7,9	10,0	3,8	21,4	19,8	5,9	5,4	2,5	2,7	-1,4	10,7	6,6	10,8
Energy	3,5	22	18,1	12,5	1,4	4,8	17,8	15,8	2,3	2,2	3,0	3,1	2,7	20,9	26,6	23,4
Utilities	2,5	31	23,5	10,7	10,1	4,9	17,3	15,6	2,1	1,9	2,9	3,1	4,8	9,1	19,1	8,4
Real Estate	2,0	31	-39,9	11,1	14,4	5,7	33,8	30,5	3,2	3,2	3,5	3,7	0,3	6,6	3,1	6,7
Materials	2,0	26	42,8	9,2	11,1	3,2	17,7	16,2	2,8	2,6	1,7	1,8	-5,3	13,3	16,4	9,4
S&P 500		503	31,2	12,2	15,3	6,7	18,7	16,7	4,1	2,6	0,0	1,5	-2,3	-1,5	20,8	-0,9

S&P 500 | Rendimiento por sectores



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



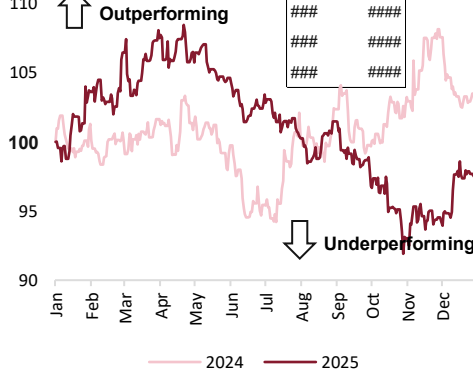
Mercado Bursátil de EE.UU

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

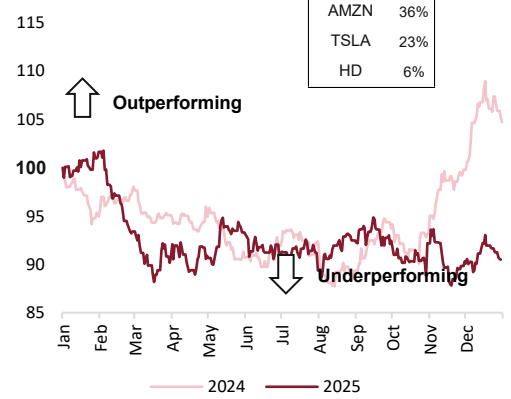
Inf. Technoloav



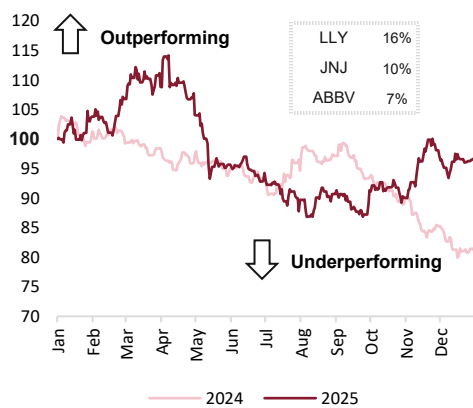
Financials



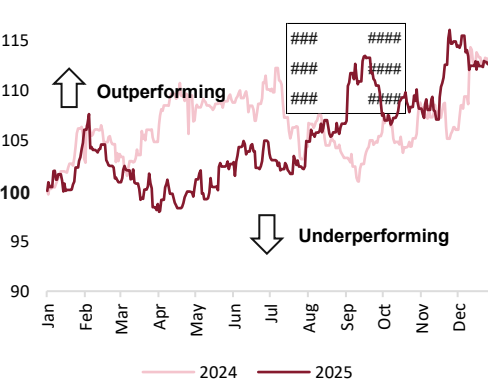
Con. Discretionary



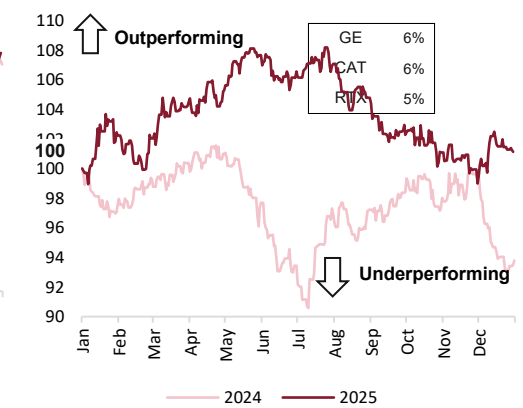
Health Care



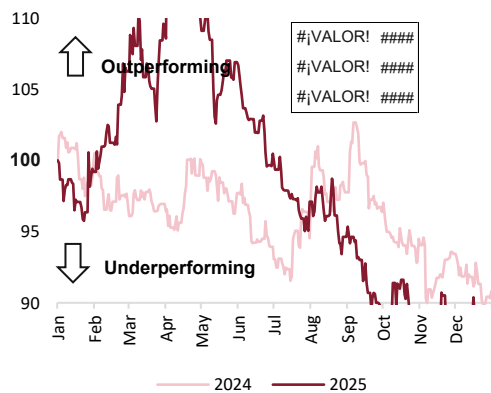
Comm. Services



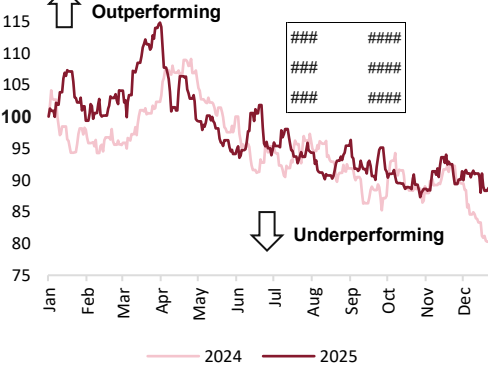
Industrials



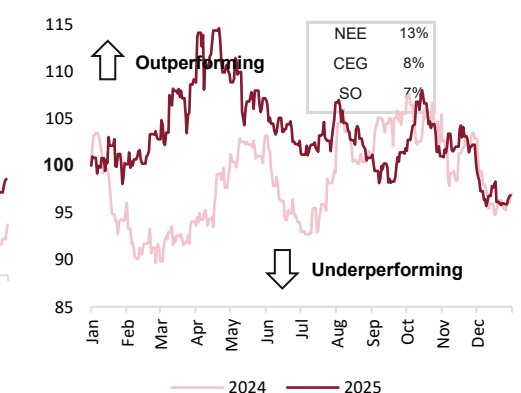
Con. Staples



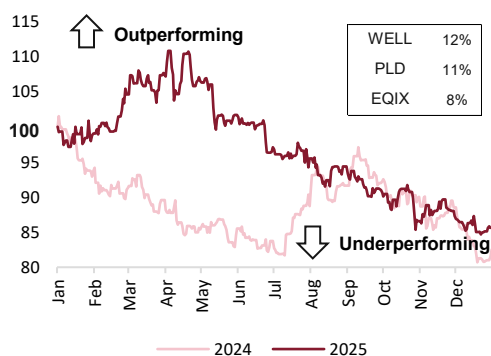
Energy



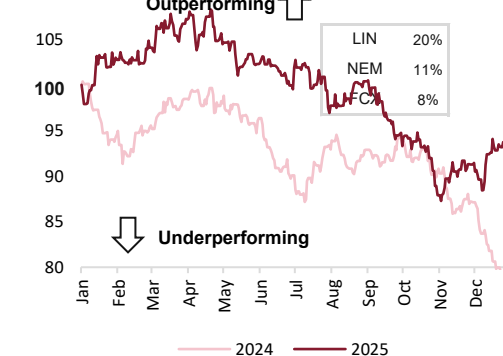
Utilities



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.