

Noticias internacionales

Respuesta de Irán en 10 puntos devuelve las negociaciones a punto muerto.

La respuesta de Irán a la propuesta de 14 puntos de EE.UU. (que proponía un alto el fuego, reapertura gradual de Ormuz y negociaciones nucleares), lejos de ser una contraoferta, es una declaración de soberanía regional en 10 puntos que rechaza en la práctica todos los términos del memorandum: 1) la presencia militar de EE.UU. es descrita como la "principal fuente" de inestabilidad en la región, 2) las bases norteamericanas son retratadas como incapaces de protegerse a sí mismas, 3) Irán exige que el Estrecho de Ormuz quede libre de presencia militar estadounidense, 4) Teherán declara un "destino compartido" con los países del Golfo, con exclusión de la presencia occidental, 5) las potencias extranjeras son declaradas no bienvenidas en el Golfo Pérsico, 6) Irán afirma que su creciente influencia regional forma parte de un nuevo orden geopolítico en Oriente Medio, 7) el control del Estrecho de Ormuz es descrito como clave para la seguridad regional bajo supervisión iraní, 8) Irán dice querer acabar con la "explotación hostil" de Ormuz (en referencia directa al bloqueo naval estadounidense), 9) promete nuevas reglas y gestión del estrecho para impulsar la prosperidad regional (en alusión directa a la PGSA y el sistema de peajes creado el 5 de mayo), y 10) afirma que la nueva estrategia beneficiará a la economía iraní.

La respuesta de Trump es clara: "No me gusta".

Noticias Nacionales

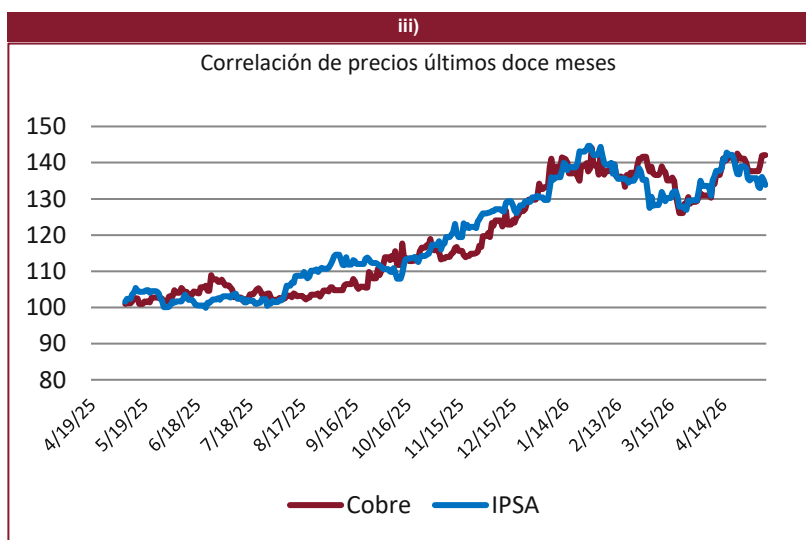
Recordemos que el viernes pasado conocimos la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril, que presentó un alza de 1,3% mensual.

A pesar que dicha alza se ubicó por debajo del 1,5% esperado, debemos tener en cuenta que el IPC subió un 1,3% mensual, acumulando un 2,7% en lo que va del año y subió a 4,0% en doce meses.

Con el dato anterior, en Estudios Renta4 esperamos que la inflación alcance un peak interanual en junio, donde escalaría hasta el 4,8%.

Con estos datos de inflación, reiteramos nuestra recomendación en acciones de bancos, principalmente los líderes en participación e mercado, donde destacan BCI, Santander y Chile.

Por otra parte, es importante destacar que acciones de empresas inmobiliarias que arriendan su espacio al retail, tales como Parauco y Mallplaza principalmente, además de Cencomalls, firman los contratos con sus clientes indexados a la inflación (en UF), por lo tanto, un escenario de mayor inflación implica un mayor costo de arriendo para los locatarios. En resumen, estas acciones están cubiertas ante un escenario de mayor inflación.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	7.398,9	0,84	2,33	9,08	8,08
Dow Jones	49.609,2	0,02	0,22	3,55	3,22
NASDAQ	26.247,1	1,71	4,51	15,96	12,93
Europa					
Euro Stoxx	5.911,5	-1,02	0,51	-0,03	2,07
FTSE 100	10.233,1	-0,43	-1,40	-3,54	3,04
Asia					
Shanghai C	8.889,1	-0,34	2,39	2,70	-0,28
Hang Seng	26.393,7	-0,87	2,39	1,93	2,98
EM LatAm					
IPSA	10.759,13	-1,03	-1,37	-0,91	2,65
Bovespa	184.108,3	0,49	-1,71	-4,21	14,26
IPC	69.855,6	-0,23	2,94	-0,52	8,63
NUAM	1.756,4	-0,64	0,10	-	7,28
NUAM Perú	1.351,7	0,92	2,52	-3,06	18,94
COLCAP	2.122,7	-2,00	-2,54	-7,15	2,64

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	-0,4	-0,5	10,1	
Perú (PEN)	5,1	-0,5	2,4	11,3	48,4
Colombia (COP)	14,4	4,6	41,9	82,2	139,6
México (MXN)	8,6	4,1	-7,2	2,8	2,1
EE.UU.	4,0	-3,3	-1,1	7,0	23,6
Alemania (EUR)	2,7	0,4	-3,9	7,5	21,1
Japón (JPY)	1,8	1,1	-2,2	3,8	25,4

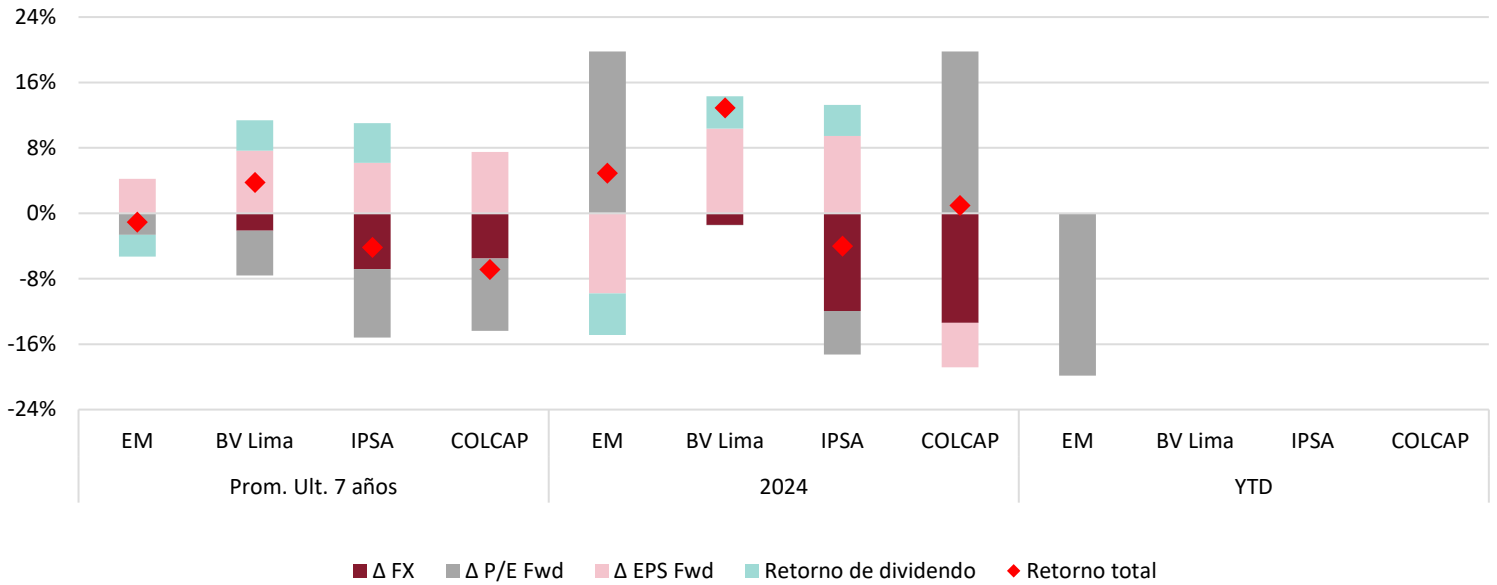
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.717	0,7	2,2	-0,1	9,2
Plata(USD/Oz.T)	80	2,5	6,7	8,5	12,2
Cobre(USD/TM)	13.331	0,1	3,1	9,0	7,0
Zinc(USD/TM)	3.451	2,0	4,6	4,8	12,0
WTI(USD/Barril)	95	-0,1	-7,1	7,9	66,1
Brent(USD/Barril)	100	0,4	-7,1	11,3	66,8
Estaño(USD/TM)	54.624	1,7	12,4	19,2	34,4
Plomo(USD/TM)	1.976	-0,2	1,5	2,9	0,4

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,18	0,5	0,6	1,1	0,3
Yen	156,7	0,2	0,2	1,2	0,0
Libra Esterlina	1,36	0,6	0,4	1,8	1,2
Franco Suizo	0,78	0,5	0,7	1,9	2,1
EM LatAm					
Peso Chileno	890,0	0,5	1,0	0,9	1,2
Nuevo Sol	3,4	0,7	2,1	-1,4	-2,1
Peso Colombiano	3.737	0,0	-2,6	-2,6	1,1
Peso Mexicano	17,2	0,7	1,6	1,5	4,8
Real Brasileño	4,89	0,7	1,4	4,3	12,0

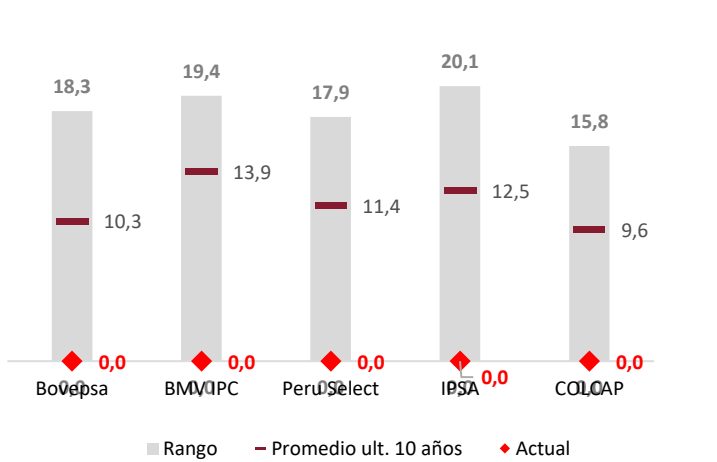
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENTEL	4,41%	CENCOMALL	-3,54%
CMPC	2,43%	LTM	-2,78%
ECL	1,79%	MALLPLAZA	-2,69%
CENCOSUD	1,32%	BSANTANDER	-2,46%
COLBUN	1,14%	FALABELLA	-2,21%
CONCHATORO	0,82%	CCU	-2,06%
CAP	0,41%	BCI	-1,95%

IPSA y Mercados Emergentes

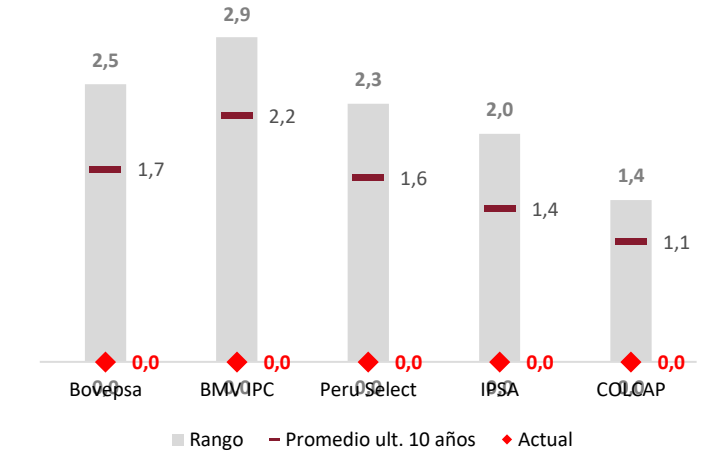
Descomposición de retornos (en USD)



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

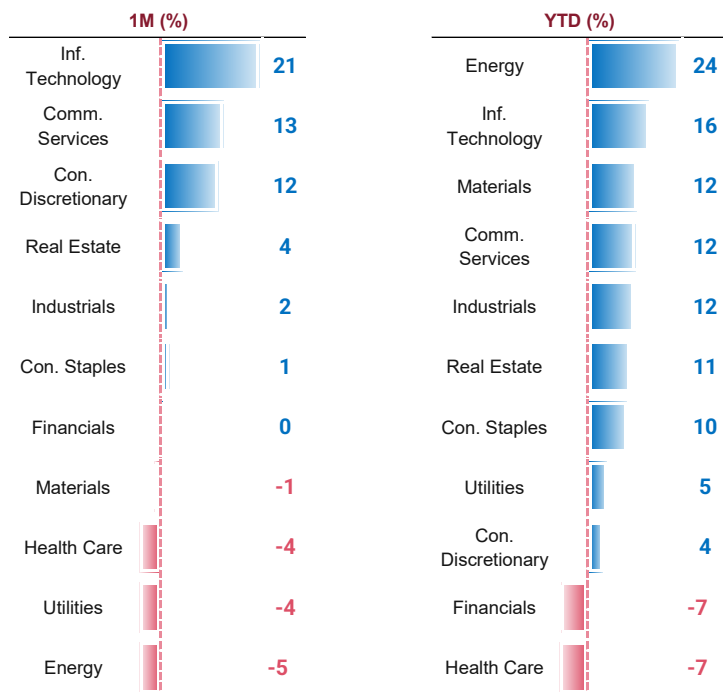


Mercado Bursátil de EE.UU

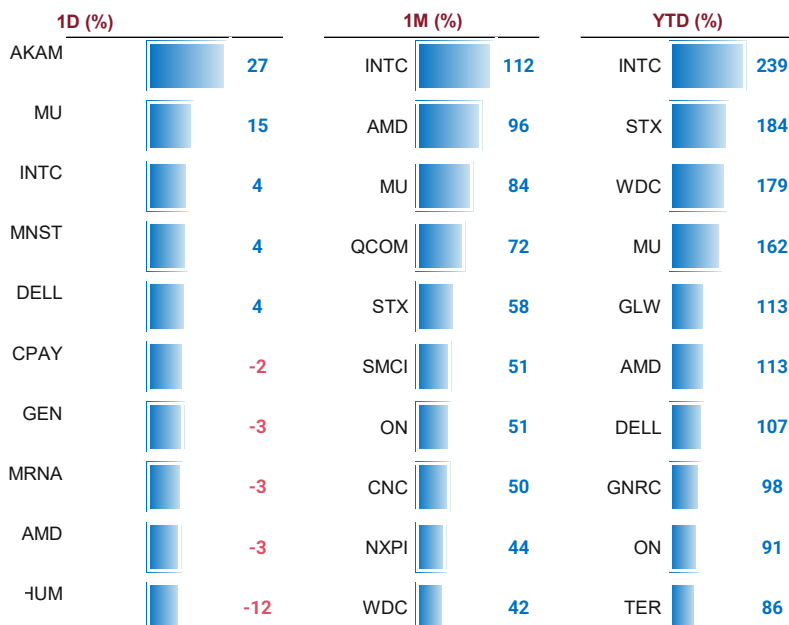
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	37,0	73	83,0	13,1	49,9	11,3	20,9	18,5	7,9	6,2	0,5	0,6	20,7
Financials	11,5	76	9,2	6,6	9,3	3,2	14,2	13,3	2,0	1,8	2,1	2,4	0,1	-5,5	2,9	-6,5
Con. Discretionary	9,9	48	25,7	16,1	13,5	6,9	24,1	20,8	6,0	4,8	0,7	0,8	11,9	6,7	24,3	3,6
Health Care	8,2	59	21,0	9,2	8,5	5,8	15,3	14,0	3,8	3,4	2,0	2,1	-4,2	-9,0	7,0	-7,4
Comm. Services	10,9	23	23,0	18,2	19,6	10,1	20,1	17,0	4,2	3,7	0,7	0,7	13,0	10,8	54,5	12,0
Industrials	8,5	79	23,0	13,7	14,0	7,3	23,2	20,4	6,1	5,4	1,3	1,4	1,6	0,1	27,5	11,7
Con. Staples	4,8	36	13,0	8,1	10,5	4,1	21,3	19,7	5,8	5,5	2,5	2,6	1,5	-3,7	5,9	9,8
Energy	3,2	21	45,6	2,3	8,5	0,4	14,4	14,1	2,1	2,0	3,0	3,1	-4,6	3,6	36,1	23,7
Utilities	2,2	31	19,2	10,8	9,0	5,1	16,8	15,1	2,0	1,9	3,0	3,2	-4,5	3,1	11,7	4,6
Real Estate	1,9	31	-45,5	10,5	13,0	7,5	34,9	31,6	3,2	3,2	3,4	3,5	4,4	5,9	8,7	10,5
Materials	1,9	26	36,5	8,0	10,3	3,4	17,2	15,9	2,8	2,6	1,6	1,7	-1,0	0,0	21,3	12,4
S&P 500		503	38,2	11,6	17,5	6,4	19,3	17,3	4,3	3,8	0,0	1,3	9,1	6,7	30,6	8,1

S&P 500 | Rendimiento por sectores



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



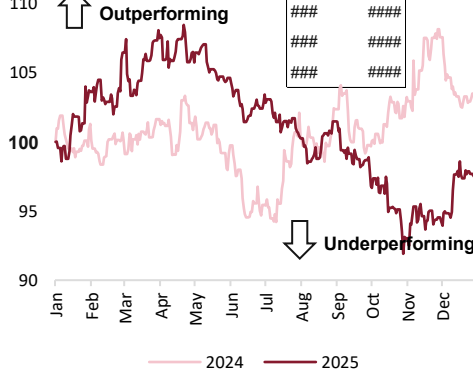
Mercado Bursátil de EE.UU

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

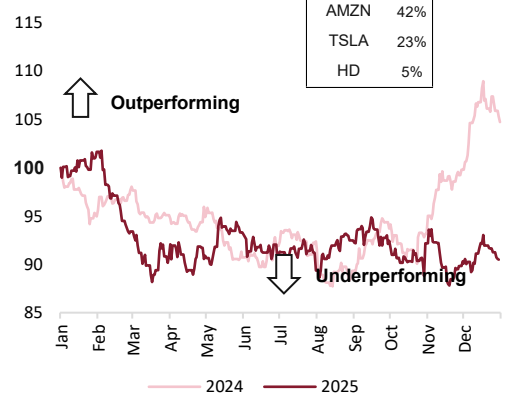
Inf. Technoloav



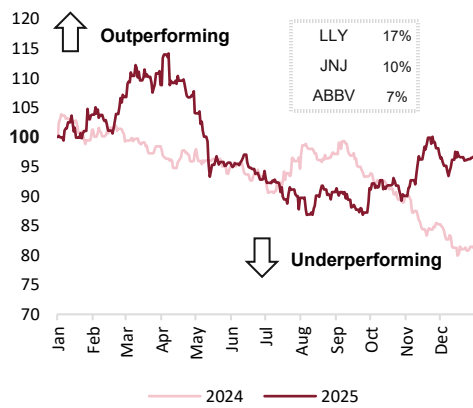
Financials



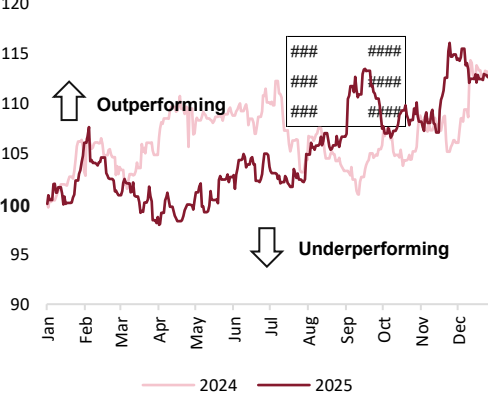
Con. Discretionary



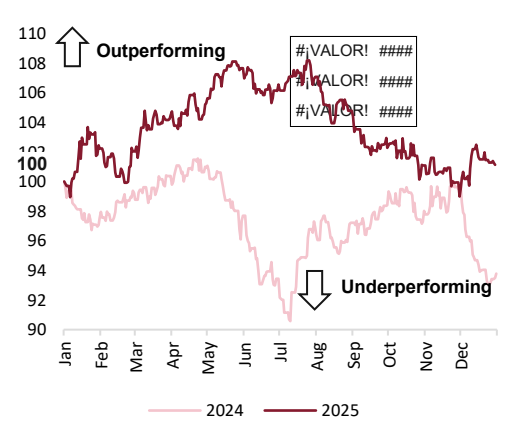
Health Care



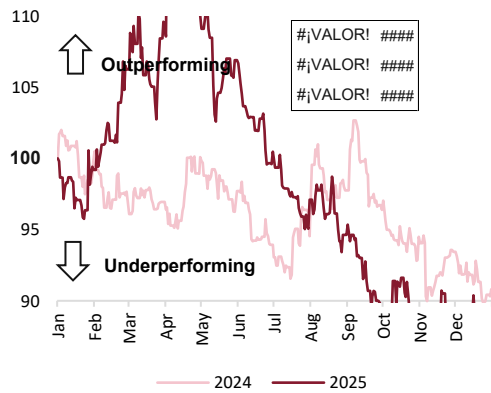
Comm. Services



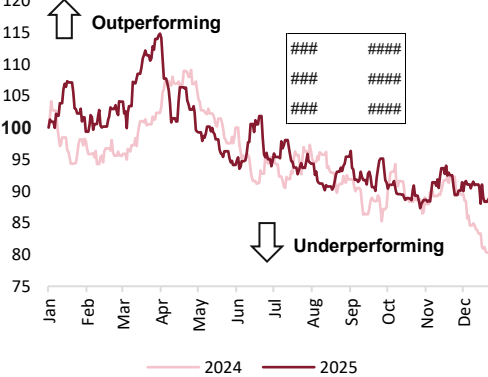
Industrials



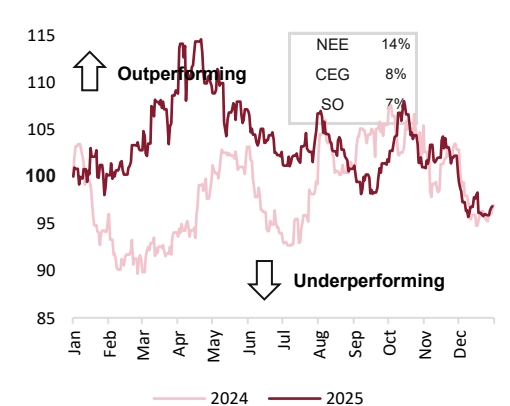
Con. Staples



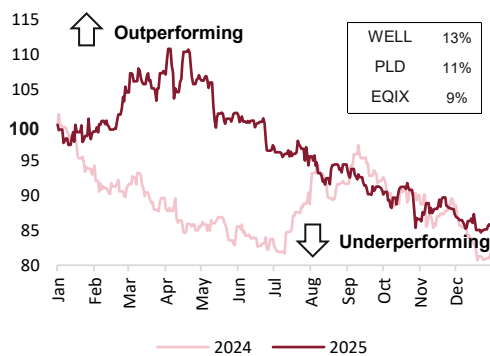
Energy



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.