

Noticias internacionales

Mercados incorporarán dato de IPC de abril de EE.UU.

El foco de atención de todos los mercados hoy es el dato de IPC de abril en EE.UU., el que en tasa interanual subió hasta un 3,7%, ubicándose por sobre el +3,7%e y muy por sobre el 3,3% previo, con inflación subyacente también al alza al escalar hasta un 2,8% interanual, también por sobre el 2,7%e y 2,6% anterior. Con estos datos de inflación se aleja cualquier posibilidad de baja de tasas por parte de la Fed, al menos por un buen tiempo.

En cuanto a la guerra EE.UU., e Irán, continuamos sin acuerdo y con el fuego cruzado de amenazas entre las dos partes, con Trump advirtiendo que el alto el fuego con Irán se encuentra en un estado muy frágil, y el Gobierno iraní señalando que está preparado para cualquier escenario. Llegados a este punto, queda claro que las posturas de ambos se mantienen distanciadas, con el primero exigiendo la reapertura del Estrecho de Ormuz y el desmantelamiento el programa nuclear iraní, y el segundo exigiendo la salida de la presencia militar estadounidense como paso previo a cualquier acuerdo. Asimismo, reiteramos que, de ser cierto el informe de la CIA (Irán podría resistir al bloqueo naval estadounidense al menos 3 ó 4 meses más), Trump tendría más prisa que Irán en alcanzar un acuerdo.

Noticias Nacionales

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

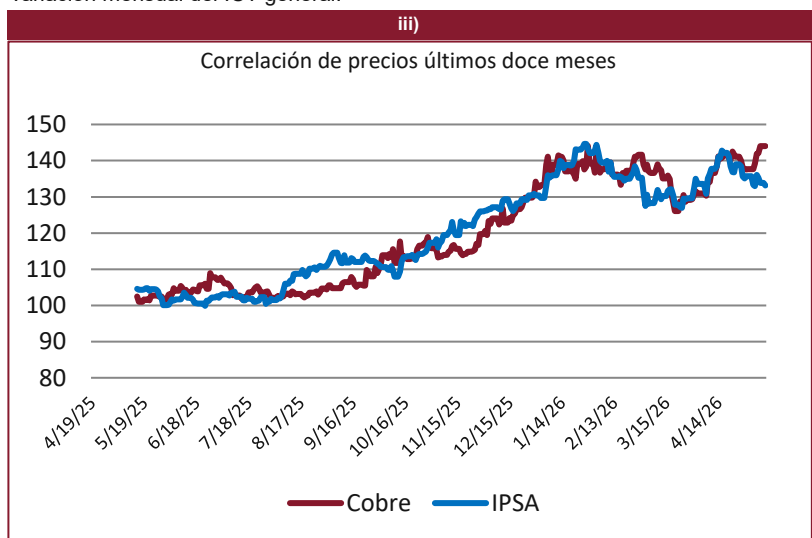
Los consultados (economistas, académicos entre otros) estiman que el IPC suba un 0,40% en mayo y no presente variación en junio (0,00%). A la vez, la inflación se ubicaría en 4,30% a diciembre 2026, en 3,30% en 11 meses más y en 3,10% en diciembre 2027.

En la EEE se espera que la tasa de política monetaria (TPM) se mantenga en 4,50% durante todo este año 2026, para bajar en -25 pb sólo en 17 meses más a 4,25% y que se mantenga en ese nivel en todo el horizonte de evaluación (hasta 35 meses).

Finalmente, según la EEE, el IMACEC de abril 2026 habría registrado un crecimiento marginal de 0,1% interanual, mientras el Imacec No Minero habría crecido un 1,0% a/a. El PIB del 2T26 crecería un 1,4% y PIB 2026 crecería sólo un +2,0%, mientras en 2027 y 2028 la economía crecería un 2,5%.

Índice de Costos del Transporte (ICT) registró una variación mensual de 11,3% en abril de 2026, acumulando un 13,5% en lo que va del año.

La variación mensual se explicó, principalmente, por el incremento del grupo combustibles (45,7%), que incidió 11,197 puntos porcentuales (pp.) sobre la variación mensual del ICT general.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	7.412,8	0,19	2,95	8,74	8,29
Dow Jones	49.704,5	0,19	1,56	3,73	3,41
NASDAQ	26.274,1	0,10	4,81	14,72	13,05
Europa					
Euro Stoxx	5.895,5	-0,27	2,29	-0,52	1,80
FTSE 100	10.269,4	0,36	-0,91	-3,12	3,40
Asia					
Shanghai C	8.884,2	-0,05	1,25	2,65	-0,33
Hang Seng	26.406,8	0,05	1,19	1,98	3,03
EM LatAm					
IPSA	10.702,13	-0,53	-0,14	-3,38	2,11
Bovespa	181.908,9	-1,19	-1,99	-7,81	12,90
IPC	70.246,3	0,56	4,40	0,32	9,23
NUAM	1.745,1	-0,65	1,51	-	6,59
NUAM Perú	1.369,0	1,28	4,30	-1,30	20,46
COLCAP	2.109,2	-0,64	-2,87	-8,37	1,99

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,5	-7,8	-11,4	7,7	
Perú (PEN)	5,1	-1,0	-1,2	17,6	47,4
Colombia (COP)	14,3	-6,7	24,7	85,9	132,9
México (MXN)	8,7	7,9	-6,1	19,6	10,0
EE.UU.	4,1	7,0	-1,8	11,3	30,1
Alemania (EUR)	2,7	4,3	-5,6	0,6	25,3
Japón (JPY)	1,8	2,1	0,0	1,6	27,6

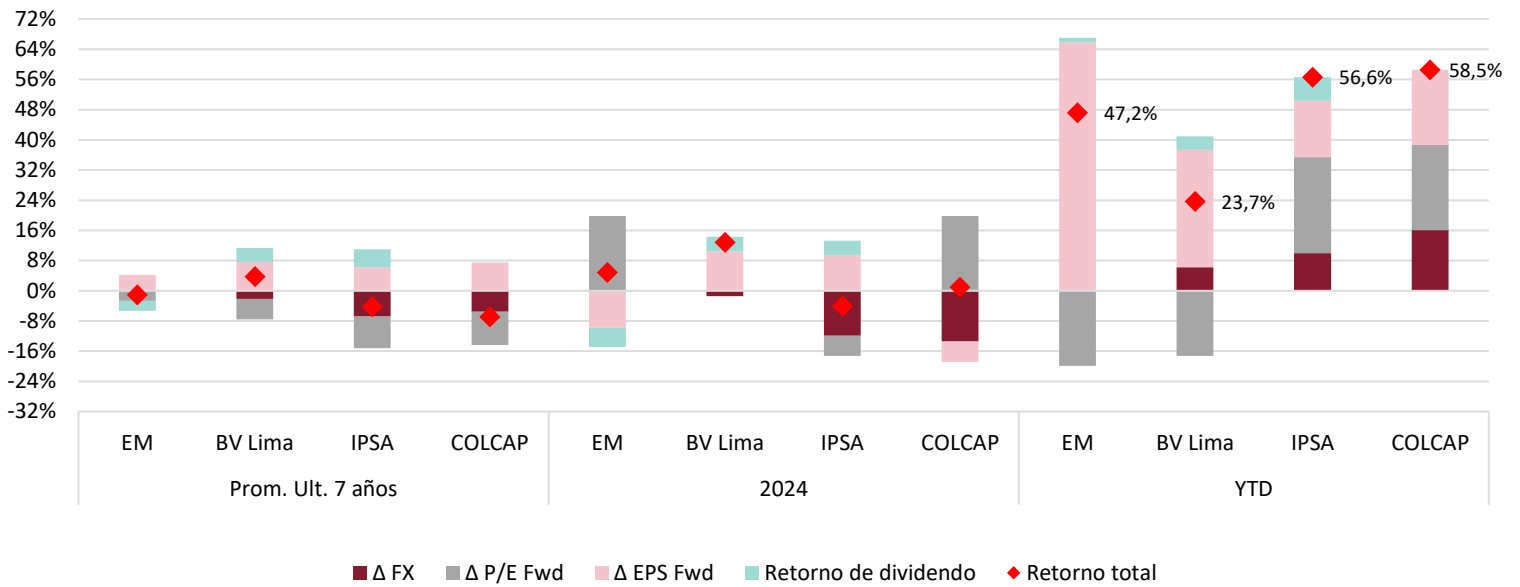
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.736	0,4	4,7	-0,1	9,6
Plata(USD/Oz.T)	86	0,0	18,1	13,8	20,1
Cobre(USD/TM)	13.515	1,4	4,7	7,2	8,5
Zinc(USD/TM)	3.417	-1,0	1,7	4,6	10,9
WTI(USD/Barril)	98	2,8	-7,8	9,5	72,0
Brent(USD/Barril)	105	3,4	-8,5	16,0	73,9
Estaño(USD/TM)	53.869	-1,4	9,9	13,5	32,6
Plomo(USD/TM)	1.966	-0,5	1,2	3,0	-0,1

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,18	0,0	0,8	0,2	0,3
Yen	157,2	0,0	0,5	1,5	-0,3
Libra Esterlina	1,36	0,0	0,5	0,7	1,0
Franco Suizo	0,78	0,0	0,6	0,7	1,9
EM LatAm					
Peso Chileno	897,4	-0,8	1,6	-0,5	0,4
Nuevo Sol	3,4	0,2	2,3	-1,6	-1,9
Peso Colombiano	3.755	-0,5	-0,7	-4,5	0,6
Peso Mexicano	17,2	0,0	1,1	0,7	4,8
Real Brasileño	4,89	0,0	1,5	2,2	11,9

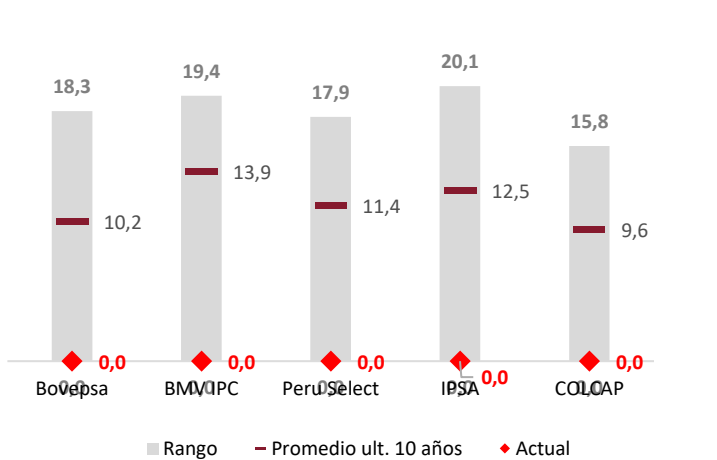
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CONCHATORO	3,41%	CENCOSUD	-4,08%
SQM-B	2,94%	CCU	-2,96%
ENTEL	1,85%	FALABELLA	-2,26%
COPEC	1,54%	CAP	-2,18%
AGUAS-A	0,07%	ITAUCL	-2,14%
ILC	0,00%	MALLPLAZA	-1,97%
PARAUCO	0,00%	LTM	-1,72%

IPSA y Mercados Emergentes

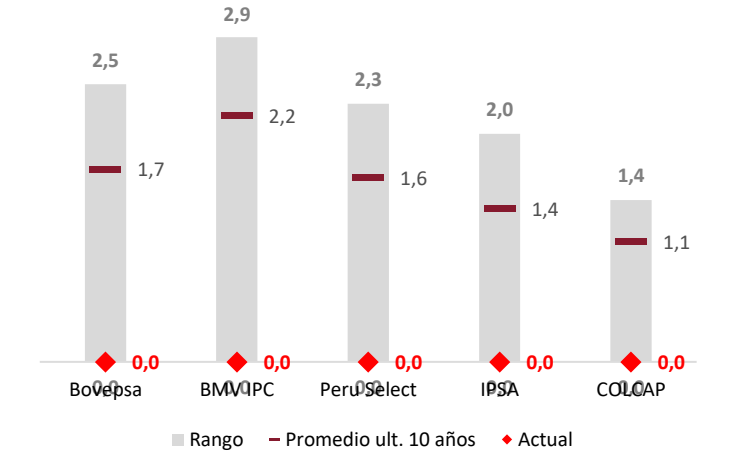
Descomposición de retornos (en USD)



P/E(x) | IPSA vs otros mercados

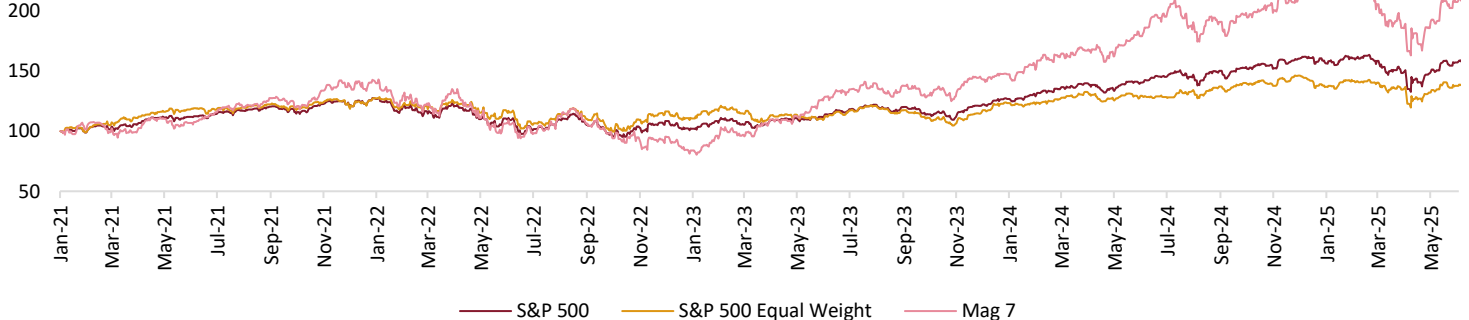


P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

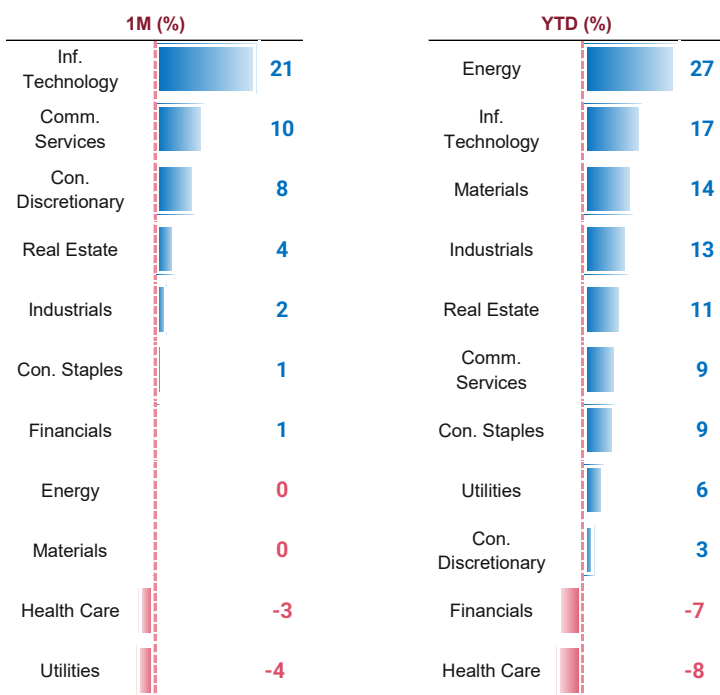


Mercado Bursátil de EE.UU

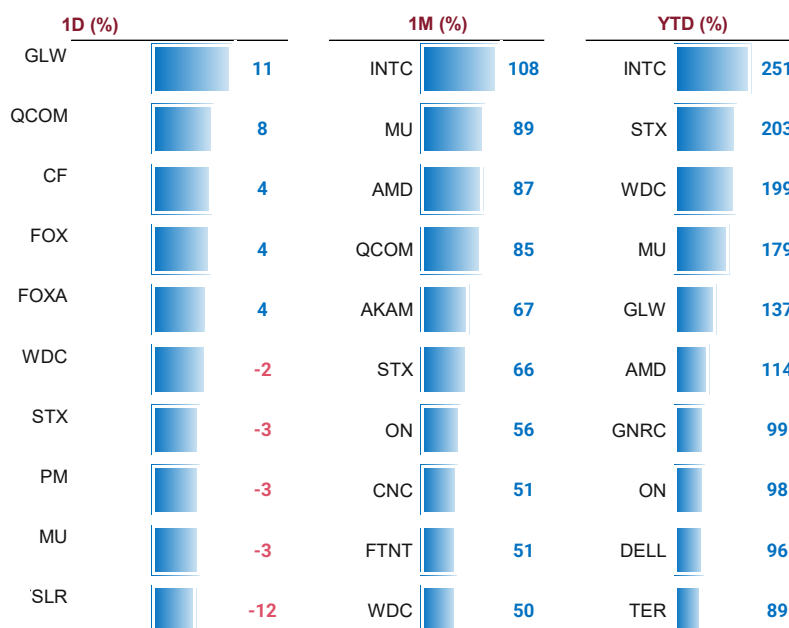
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	37,3	73	83,1	13,1	50,0	11,3	21,2	18,8	8,0	6,3	0,5	0,6	20,5
Financials	11,5	76	9,1	6,6	9,1	3,3	14,1	13,3	2,0	1,8	2,1	2,4	0,7	-2,9	2,6	-6,7
Con. Discretionary	9,9	48	25,7	16,3	13,9	7,0	23,9	20,6	6,2	4,8	0,7	0,8	7,9	6,5	22,7	2,9
Health Care	8,1	59	21,2	8,9	8,3	5,7	15,2	14,0	3,8	3,4	2,0	2,1	-3,1	-8,5	7,8	-7,8
Comm. Services	10,7	23	25,2	17,5	19,8	10,0	19,6	16,6	4,2	3,6	0,7	0,7	9,7	9,8	51,8	9,4
Industrials	8,6	79	23,2	13,7	14,1	7,3	23,3	20,5	6,1	5,4	1,3	1,4	2,0	0,1	28,6	12,8
Con. Staples	4,8	36	13,2	8,1	10,6	4,2	20,9	19,3	5,7	5,4	2,6	2,7	1,3	-4,3	5,8	9,0
Energy	3,3	21	45,7	2,4	8,1	0,1	14,6	14,2	2,1	2,0	2,9	3,1	-0,2	2,9	38,3	26,9
Utilities	2,2	31	19,1	10,8	9,0	5,1	16,8	15,1	2,0	1,9	3,0	3,2	-3,9	1,3	12,6	5,7
Real Estate	1,9	31	-45,4	10,2	13,8	7,4	34,9	31,7	3,2	3,2	3,4	3,5	3,8	4,2	8,4	10,9
Materials	1,9	26	36,7	7,9	10,5	3,2	17,4	16,1	2,9	2,6	1,6	1,7	-0,3	-2,5	22,7	14,1
S&P 500		503	38,5	11,6	17,5	6,4	19,3	17,3	4,4	3,8	0,0	1,3	8,7	6,8	31,0	8,3

S&P 500 | Rendimiento por sectores



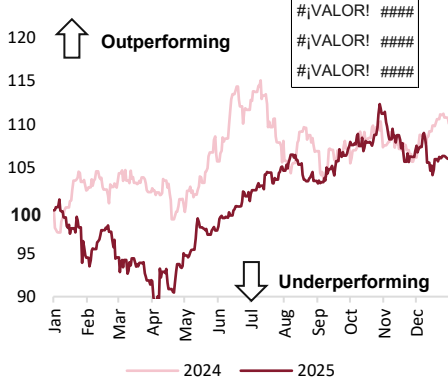
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



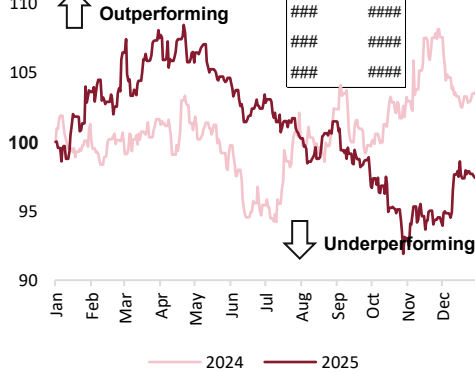
Mercado Bursátil de EE.UU

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

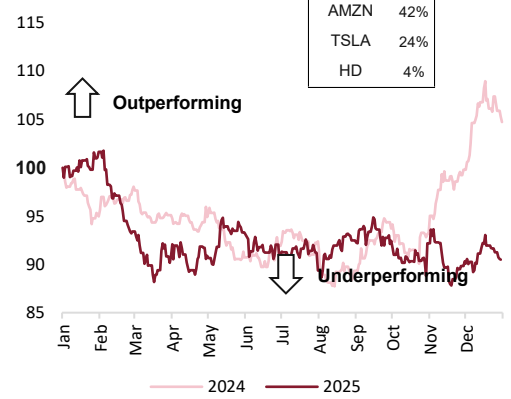
Inf. Technoloav



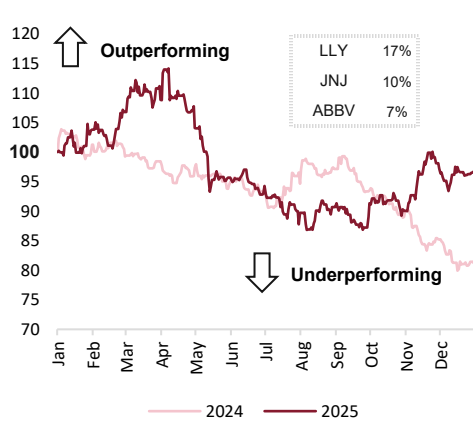
Financials



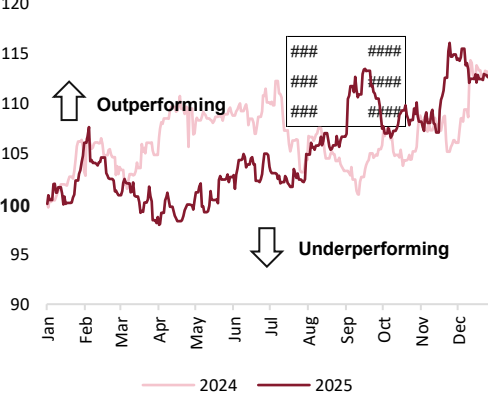
Con. Discretionary



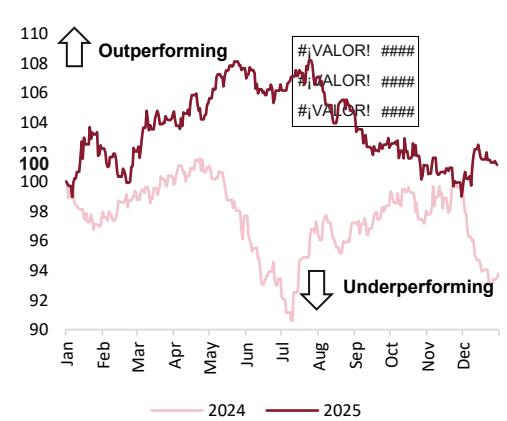
Health Care



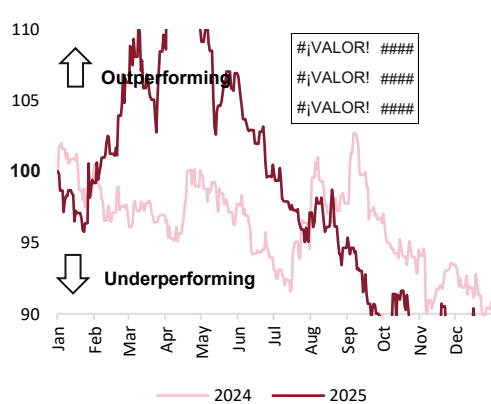
Comm. Services



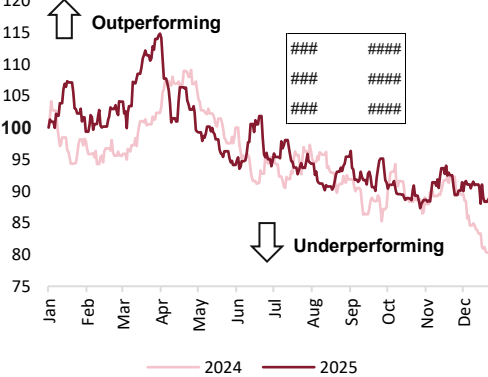
Industrials



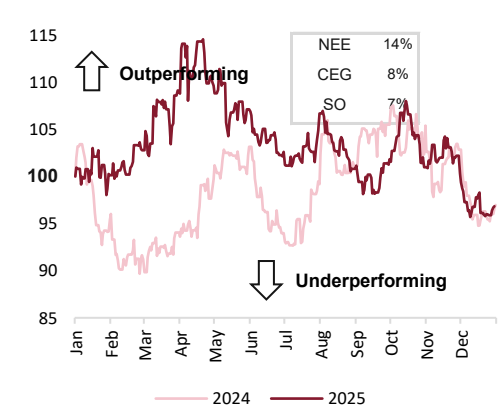
Con. Staples



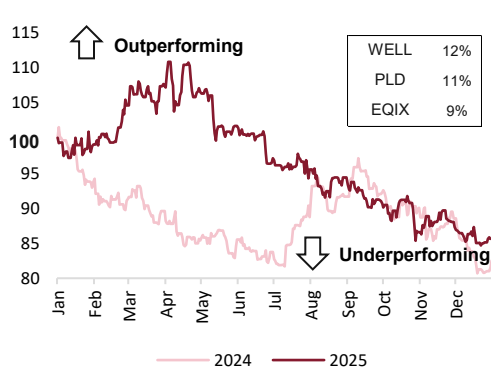
Energy



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.