

Noticias internacionales

Aumentan las tensiones geopolíticas y las dudas sobre la independencia de la Fed.

El mercado continúa pendiente de las consecuencias que tendrá la imputación a Powell sobre la Fed, en lo que parece un movimiento de Trump para echar a Powell (su mandato finaliza en mayo) y conseguir que no mantenga su posición como miembro de la Fed que se extiende hasta enero de 2028.

En EE.UU., ya se dio a conocer el Índice NFIB de Optimismo de pequeñas empresas (Dic) que alcanzó los 99,5 puntos (99,5e vs 99,0 anterior). También en EE.UU., conoceremos el dato de la encuesta de variación de empleo privado ADP (semanal) (11.500 anterior), pero a las 10:0 hora de Chile conoceremos el dato más relevante que corresponde al dato de IPC de diciembre: IPC general (mensual) (0,3%e vs 0,3% anterior), IPC general (anual) (2,7%e vs 2,7% anterior), IPC Subyacente (mensual) (0,3%e vs 0,2% anterior), IPC Subyacente (anual) (+2,7%e vs +2,6% anterior).

Si se confirma los datos esperados de inflación, estimamos que no habría fundamento suficiente para que la Fed baje la tasa de interés de política monetaria.

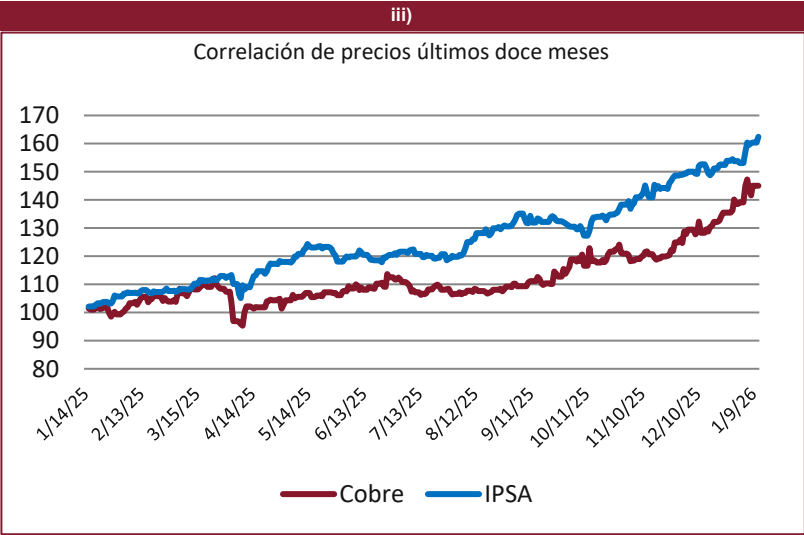
Noticias Nacionales

Índice de Inventarios del Comercio disminuyó 1,5% en noviembre de 2025.

En noviembre de 2025, el Índice de Inventarios del Comercio (IICom) registró una disminución de -1,5% con relación al mes anterior, debido a la reducción de comercio mayorista y comercio automotriz, con incidencias de -1,282 puntos porcentuales (pp.) y -0,507 pp., respectivamente.

El Índice de Inventarios de la Industria Manufacturera (IIMan), en tanto, anotó una caída de -1,4%. De las 18 divisiones o agrupaciones de divisiones que componen el índice, 13 disminuyeron con respecto a octubre de 2025, siendo la más influyente fabricación de sustancias y productos químicos, con -0,484 pp., al caer sus existencias en 4,4%.

Finalmente, el Índice de Inventarios de la Minería del Cobre (IIMCu) presentó un crecimiento de 0,7% respecto al mes anterior, a raíz del alza de productos de la minería del cobre y de insumos industriales, que aportaron 0,499 pp. y 0,242 pp., respectivamente.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.977,9	0,17	1,10	2,20	1,93
Dow Jones	49.572,2	0,14	1,21	2,30	3,14
NASDAQ	23.767,0	0,40	1,59	2,47	2,26
Europa					
Euro Stoxx	6.016,3	0,31	1,56	5,17	3,88
FTSE 100	10.140,7	0,16	1,36	5,10	2,11
Asia					
Shanghai C	9.220,1	1,90	0,78	1,55	3,44
Hang Seng	26.608,5	1,44	0,99	2,43	3,82
EM LatAm					
IPSA	11.066,2	1,25	3,48	6,41	5,58
Bovespa	163.231,6	-0,08	0,84	1,53	1,31
IPC	66.788,6	1,10	2,73	3,21	3,86
NUAM	1.759,2	1,09	4,61	-	7,45
NUAM Perú	1.277,8	2,58	8,12	19,34	12,44
COLCAP	2.213,4	1,20	6,98	4,96	7,03

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,3	0,2	-7,0	-0,8	
Perú (PEN)	4,7	1,4	0,0	-2,6	1,7
Colombia (COP)	12,8	-2,1	-19,2	45,8	-19,4
México (MXN)	8,4	0,0	-4,9	-28,3	-14,2
EE.UU.	3,8	1,4	5,0	0,8	2,7
Alemania (EUR)	2,4	-1,6	-5,1	-5,6	-4,4
Japón (JPY)	1,5	2,3	1,6	11,6	1,6

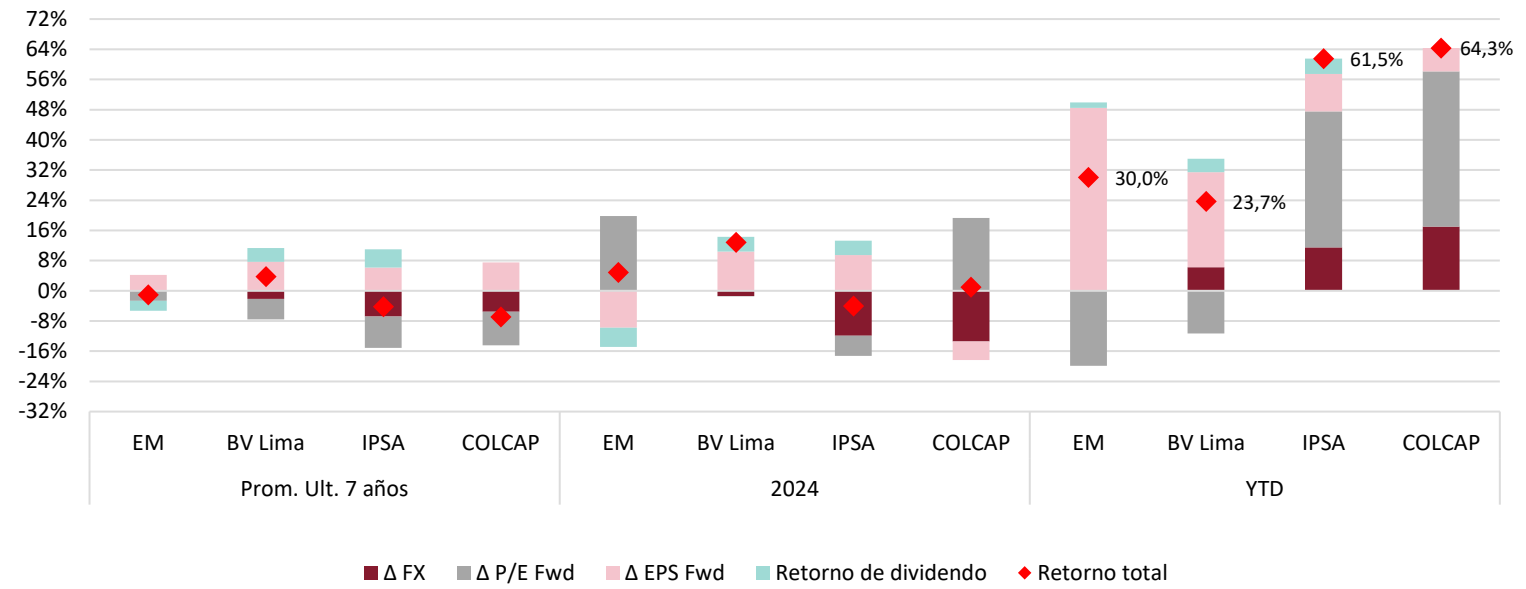
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.603	2,1	3,5	7,1	6,6
Plata(USD/Oz.T)	85	6,9	11,5	37,8	19,2
Cobre(USD/TM)	13.040	2,4	4,3	13,5	4,7
Zinc(USD/TM)	3.110	0,6	0,6	-4,4	0,9
WTI(USD/Barril)	59	0,5	1,9	3,8	3,5
Brent(USD/Barril)	64	0,8	3,4	4,9	4,9
Estaño(USD/TM)	45.530	4,2	12,7	14,1	12,0
Plomo(USD/TM)	2.005	1,1	2,3	4,0	1,9

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,3	-0,5	-0,6	-0,7
Yen	158,2	-0,2	-1,1	-1,5	-0,9
Libra Esterlina	1,35	0,5	-0,6	0,7	-0,1
Franco Suizo	0,80	0,5	-0,7	-0,2	-0,6
EM LatAm					
Peso Chileno	884,6	1,1	2,2	2,6	1,8
Nuevo Sol	3,4	0,1	0,1	0,3	0,1
Peso Colombiano	3.715	-0,1	1,6	4,0	1,7
Peso Mexicano	17,9	0,4	0,0	0,5	0,5
Real Brasileño	5,37	-0,1	0,7	0,8	1,9

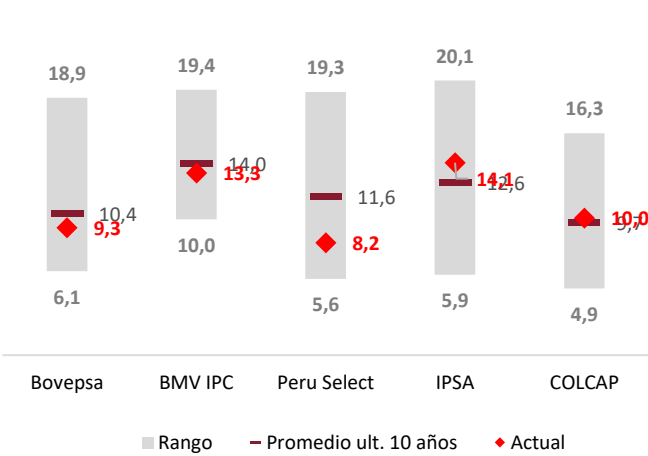
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	3,90%	ENTEL	-4,06%
ECL	3,75%	VAPORES	-1,71%
IAM	2,28%	SMU	-0,60%
CENCOSUD	2,27%	ANDINA-B	-0,57%
CMPC	1,94%	CONCHATORO	-0,41%
PARAUCO	1,91%	ENELAM	-0,31%
CENCOMALL	1,80%	ITAUCL	-0,09%

IPSA y Mercados Emergentes

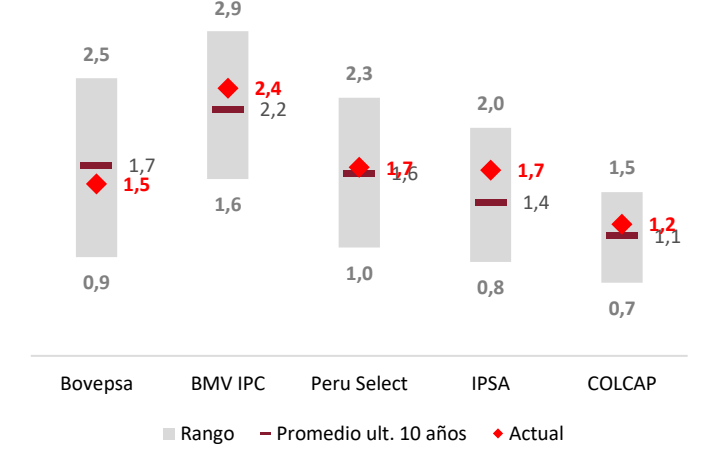
Descomposición de retornos (en USD)



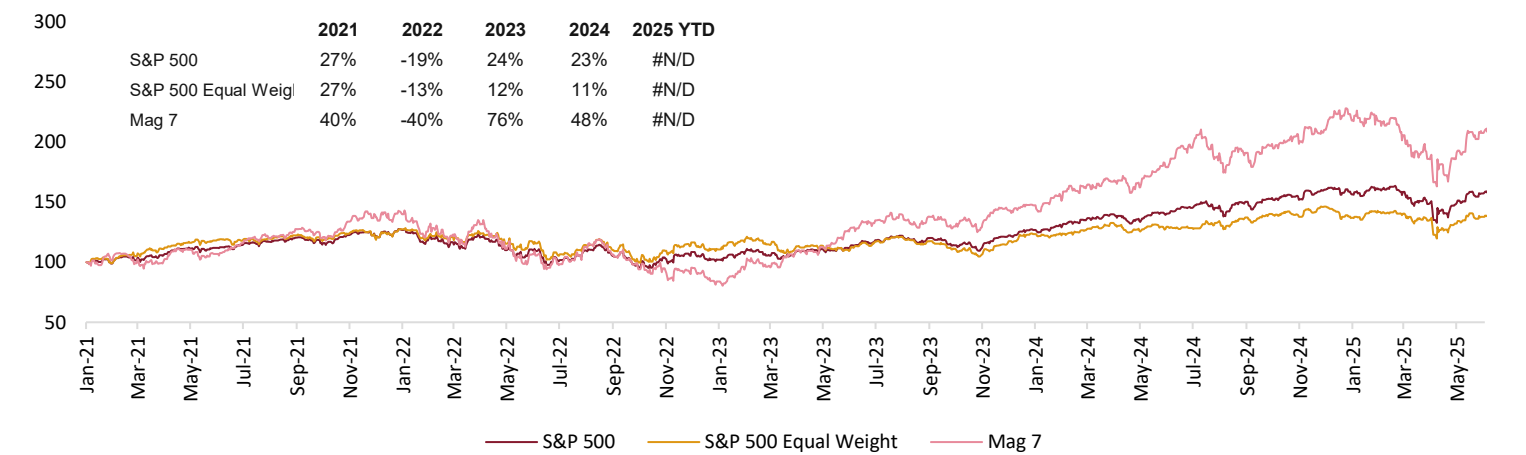
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



EE.UU | Desempeño del S&P 500, Mag7 y Ex-Mag7

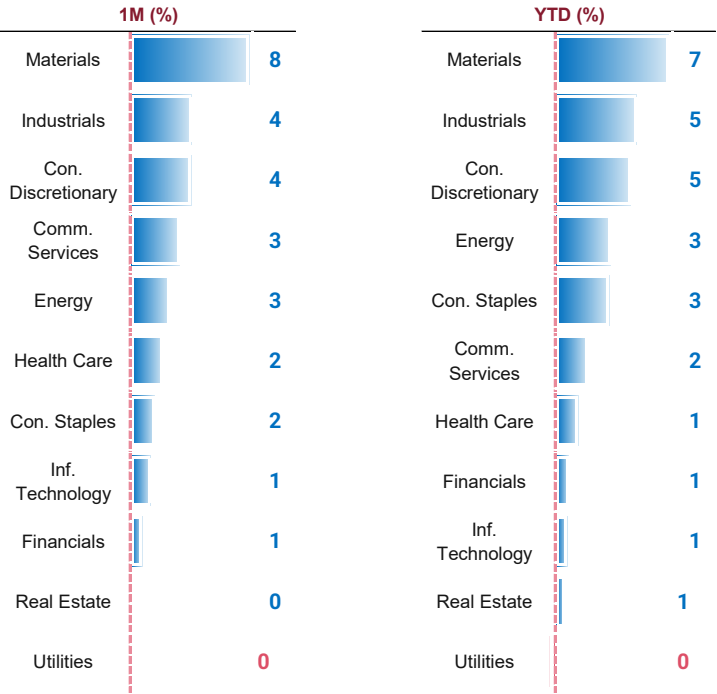


Mercado Bursátil de EE.UU

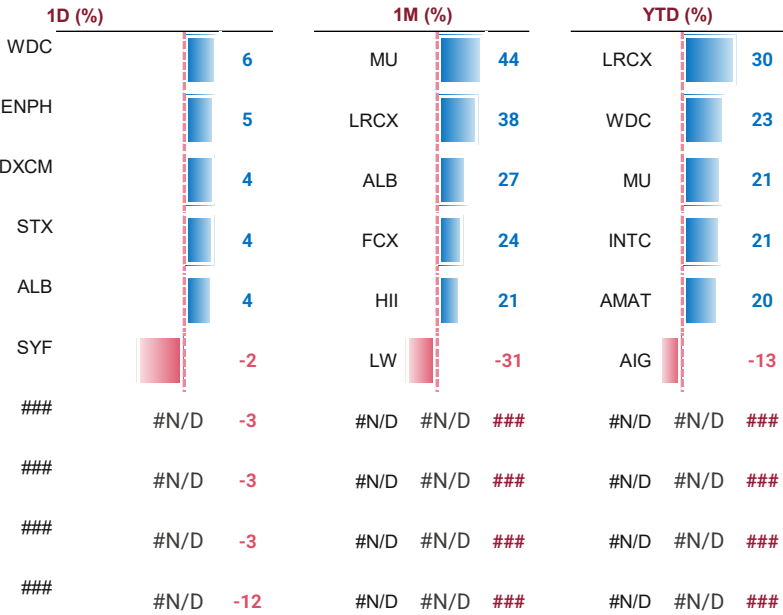
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	34,0	70	35,4	19,1	23,8	13,2	26,4	22,2	10,3	8,0	0,5	0,6	1,3	3,7	26,3	0,7
Financials	13,2	76	8,7	8,2	6,9	5,5	16,6	15,4	2,3	2,1	1,7	1,8	0,7	5,8	16,7	0,8
Con. Discretionary	10,7	48	17,0	17,3	5,2	7,3	27,7	23,6	7,7	6,0	0,6	0,7	4,2	9,7	11,6	4,7
Health Care	9,5	60	6,1	12,0	7,1	6,1	18,8	16,8	4,4	4,0	1,7	1,8	2,2	10,5	12,4	1,4
Comm. Services	10,6	23	16,2	12,7	10,7	7,9	21,8	19,3	4,6	4,2	0,7	0,8	3,4	12,9	34,0	2,0
Industrials	8,4	80	11,8	14,0	8,2	7,0	24,9	21,9	6,3	5,7	1,3	1,4	4,2	8,7	24,0	5,0
Con. Staples	4,8	36	6,9	7,8	7,0	4,4	21,5	19,9	5,9	5,4	2,6	2,7	1,6	2,8	7,1	3,3
Energy	2,9	22	6,6	16,0	-2,2	6,4	16,7	14,4	1,9	1,9	3,4	3,6	2,7	8,8	5,5	3,4
Utilities	2,2	31	10,9	10,5	7,0	4,7	17,5	15,8	2,1	1,9	3,0	3,2	-0,1	-5,7	12,4	-0,4
Real Estate	1,8	31	-43,2	10,4	7,6	6,8	34,4	31,1	3,0	3,0	3,6	3,8	0,0	0,3	4,1	0,5
Materials	1,9	26	22,3	12,8	6,2	3,7	20,5	18,2	2,9	2,7	1,7	1,8	8,3	11,1	17,3	7,1
S&P 500		503	15,5	13,9	8,4	7,1	22,4	19,7	4,8	4,2	0,0	1,3	2,2	6,5	19,8	1,9

S&P 500 | Rendimiento por sectores



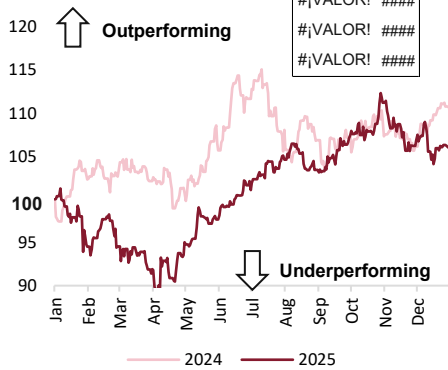
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



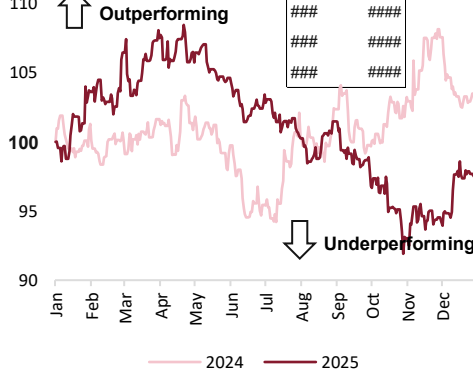
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

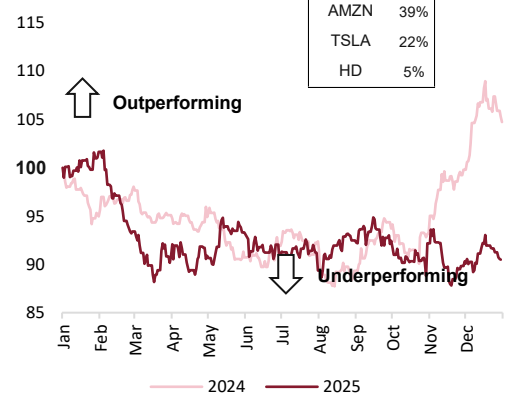
**Inf. Tecnología**



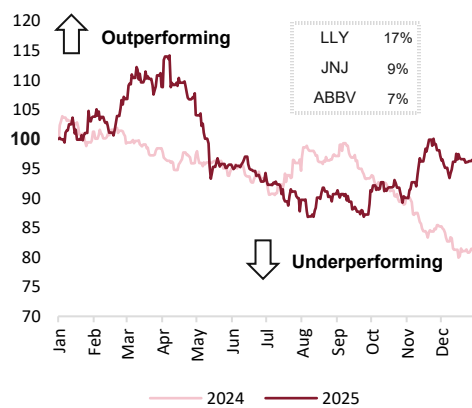
**Financials**



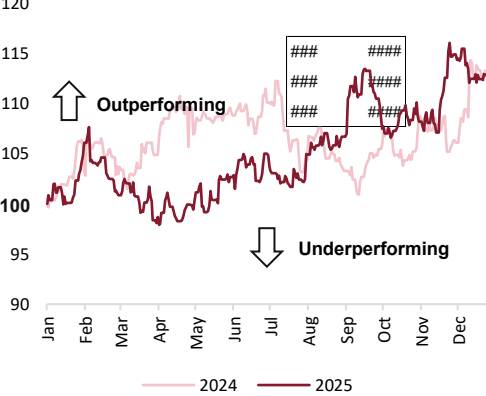
**Con. Discretionary**



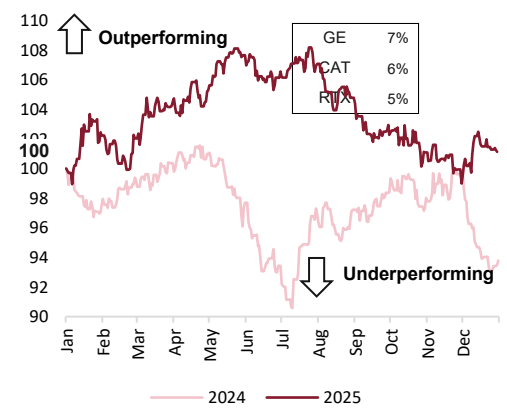
**Health Care**



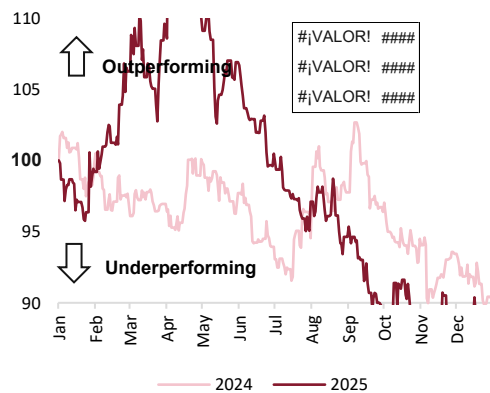
**Comm. Services**



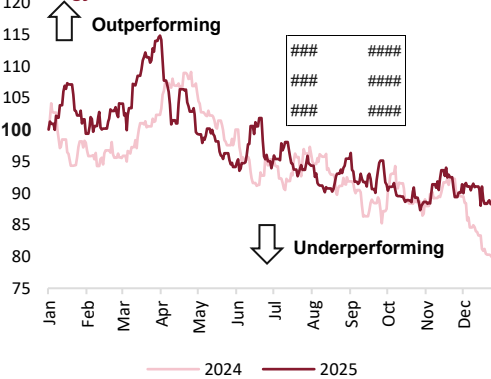
**Industrials**



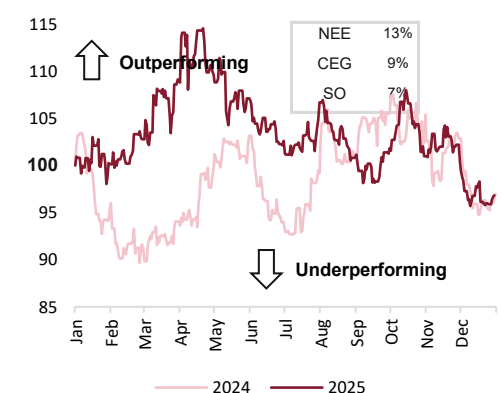
**Con. Staples**



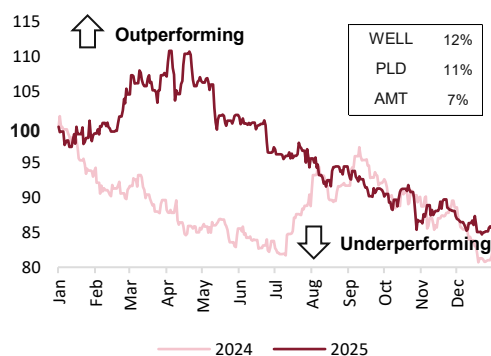
**Energy**



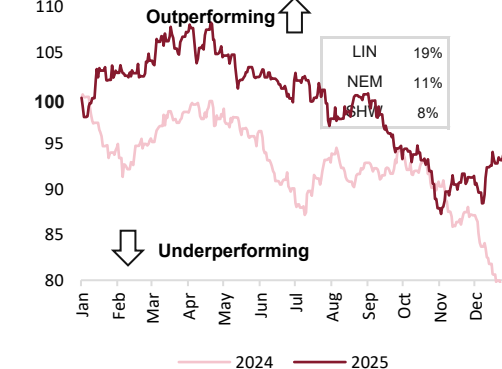
**Utilities**



**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.