

**Noticias internacionales****En EE.UU., hoy el Tribunal Supremo podría invalidar los aranceles recíprocos de Trump.**

Tribunal Supremo se pronunciará sobre la legalidad de los aranceles recíprocos que Trump aprobó en abril de 2025 en base a la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA). Tras las audiencias de principios de noviembre, varios miembros mostraron su escepticismo con la interpretación que se hizo de la ley, por lo que la probabilidad de que los aranceles recíprocos sean invalidados es alta, lo que rebajaría el arancel medio desde niveles cercanos al 17% hasta el 9%, aunque podrían ser sustituidos por otros aranceles para mantener los ingresos fiscales.

En este sentido, se podrían aplicar aranceles de hasta el 15% por 5 meses (sección 122) o utilizar la sección 301 para aranceles específicos (aunque con extensas investigaciones previas, ya se ha usado contra China). Asimismo, habrá que ver, en caso de invalidación de los aranceles recíprocos, si los efectos son de ahora en adelante o con retroactividad (lo que implicaría la obligación de devolver los aranceles ya recolectados, USD 133.000 millones hasta mediados de diciembre, lo que probablemente tardaría meses o incluso años).

La atención de los inversionistas se mantiene en la geopolítica, con incremento de tensiones en Irán (Trump anima a continuar con las protestas enfrentándose a las instituciones del país) y Groenlandia descartando tajantemente unirse a EE.UU.

**Noticias Nacionales****Banco Central dio a conocer la Encuesta de Créditos Bancarios del 4T25.**

**Respecto al trimestre anterior**, los bancos reportan condiciones de otorgamiento de crédito relativamente estables para los distintos segmentos y una mayor demanda de crédito de empresas inmobiliarias y de crédito para la vivienda.

**Oferta**

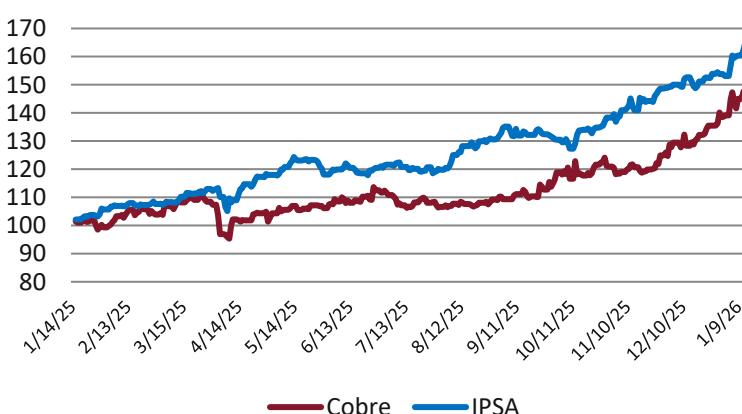
Al 4T25, los estándares de otorgamiento de crédito de consumo y vivienda no registran cambios importantes respecto a la encuesta pasada. En consumo, el 82% de los bancos consultados no informa modificaciones en las condiciones de crédito y la fracción de entidades que reporta condiciones más estrictas disminuye de 25 a 18%. En vivienda, el porcentaje de bancos que reporta estándares más restrictivos es similar a aquel que informa condiciones más flexibles (10%).

**Demanda**

Al cierre de 2025, la demanda por créditos de consumo no presenta grandes cambios y se percibe más fortalecida en la cartera de vivienda, respecto al trimestre anterior. Así, para el primer segmento, disminuye levemente desde 17% a 9% la fracción de bancos que reporta un debilitamiento de la demanda y se mantiene estable la porción de instituciones que indica un fortalecimiento (9%). Respecto a los créditos para la vivienda, un 40% de los bancos consultados reporta un robustecimiento de la demanda y un 10% indica un descenso.

iii)

Correlación de precios últimos doce meses



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD

<b>EEUU</b>					
S&P 500	6.945,8	-0,45	0,01	1,73	1,47
Dow Jones	49.167,3	-0,85	-0,60	1,46	2,30
NASDAQ	23.690,9	-0,18	0,61	2,14	1,93

<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	6.029,8	0,22	1,65	5,40	4,12
FTSE 100	10.137,4	-0,03	0,14	5,06	2,07

<b>Asia</b>					
Shanghai C	9.285,4	0,71	0,45	2,27	4,17
Hang Seng	26.848,5	0,90	0,52	3,36	4,75

<b>EM LatAm</b>					
IPSA	11.254,5	1,70	2,99	8,22	7,38
Bovespa	161.975,2	-0,72	-1,03	0,75	0,53
IPC	66.216,7	-0,79	1,84	2,33	2,97
NUAM	1.792,9	1,92	3,59	-	9,51

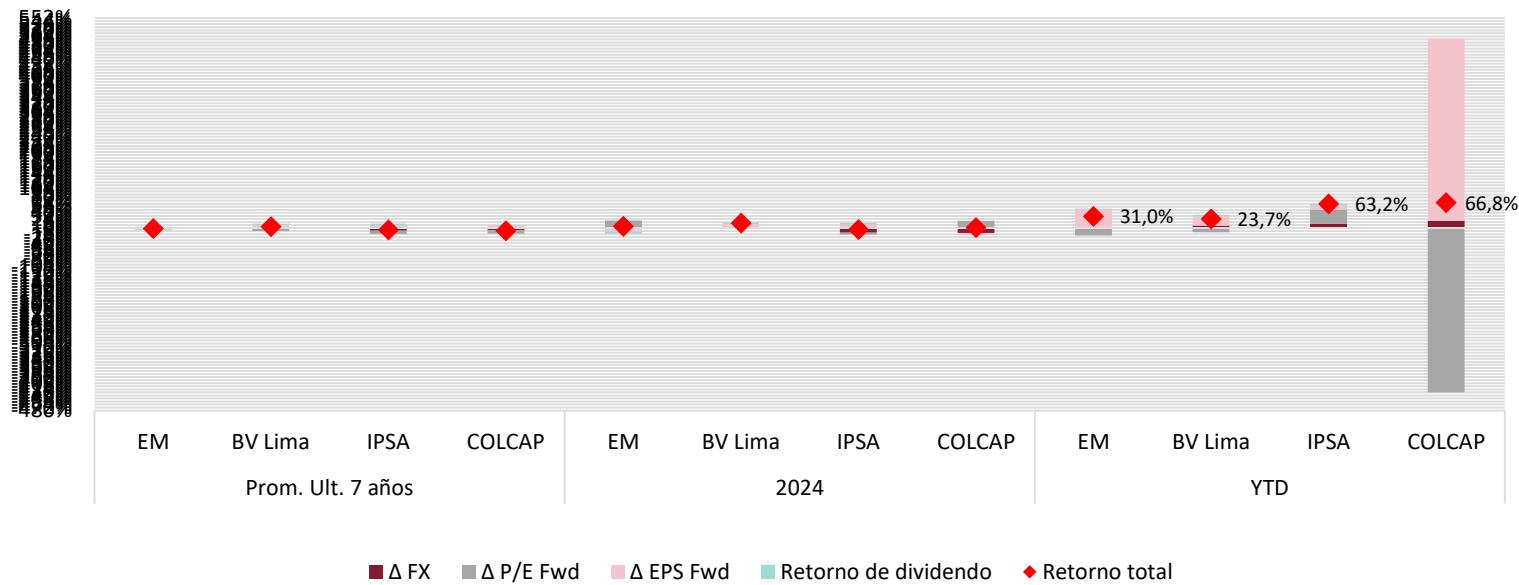
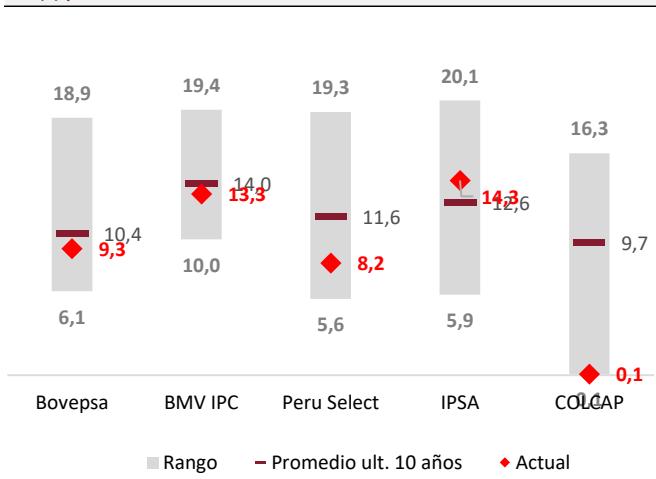
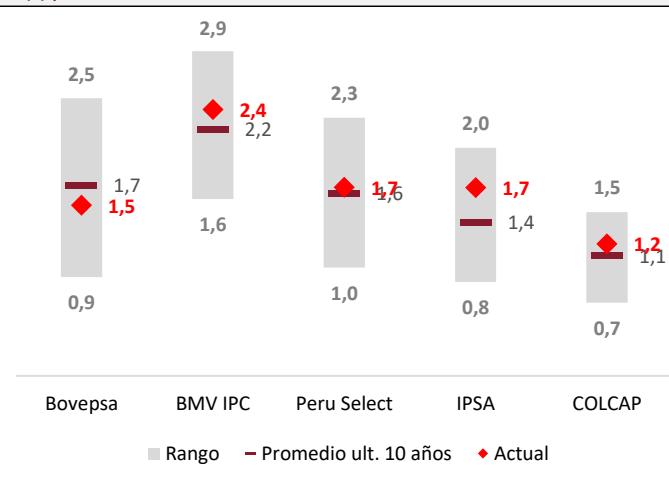
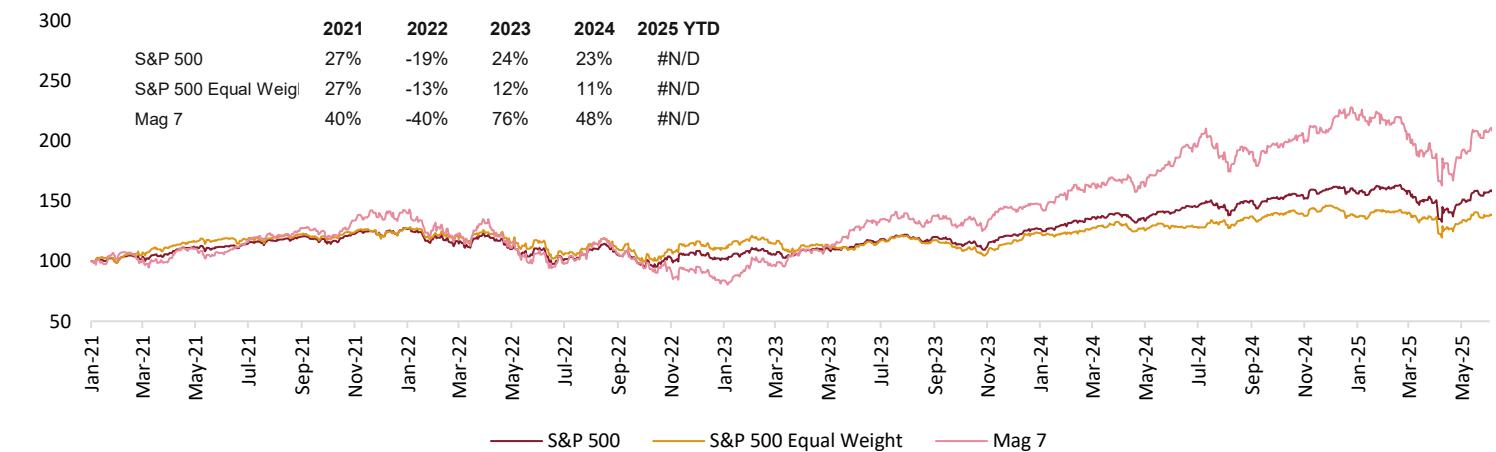
<b>IPSA</b>	11.254,5	1,70	2,99	8,22	7,38
Bovespa	161.975,2	-0,72	-1,03	0,75	0,53
IPC	66.216,7	-0,79	1,84	2,33	2,97
NUAM	1.792,9	1,92	3,59	-	9,51
NUAM Perú	1.281,4	0,26	6,17	19,67	12,75
COLCAP	2.224,6	0,51	4,23	5,50	7,57

<b>Bonos a 10A</b>	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,3	-0,2	-7,0	-0,9	
Perú (PEN)	4,7	0,6	2,6	-2,0	2,2
Colombia (COP)	12,8	-3,6	-5,4	41,0	-24,2
México (MXN)	8,4	1,4	2,3	-26,7	-12,5
EE.UU.	3,8	-1,1	2,4	-1,1	0,8
Alemania (EUR)	2,4	0,3	-1,8	-5,4	-4,1
Japón (JPY)	1,6	4,4	0,2	16,0	6,0

<b>Commodities</b>	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.584	-0,3	2,0	6,6	6,1
Plata(USD/Oz.T)	87	1,9	6,7	39,9	21,0
Cobre(USD/TM)	13.274	1,8	1,8	15,1	6,6
Zinc(USD/TM)	3.175	2,1	0,5	-1,3	3,0
WTI(USD/Barril)	61	2,4	6,7	6,5	6,1
Brent(USD/Barril)	65	2,3	7,6	7,3	7,3
Estaño(USD/TM)	47.880	5,2	12,8	15,8	17,8
Plomo(USD/TM)	2.009	0,2	1,6	4,7	2,1

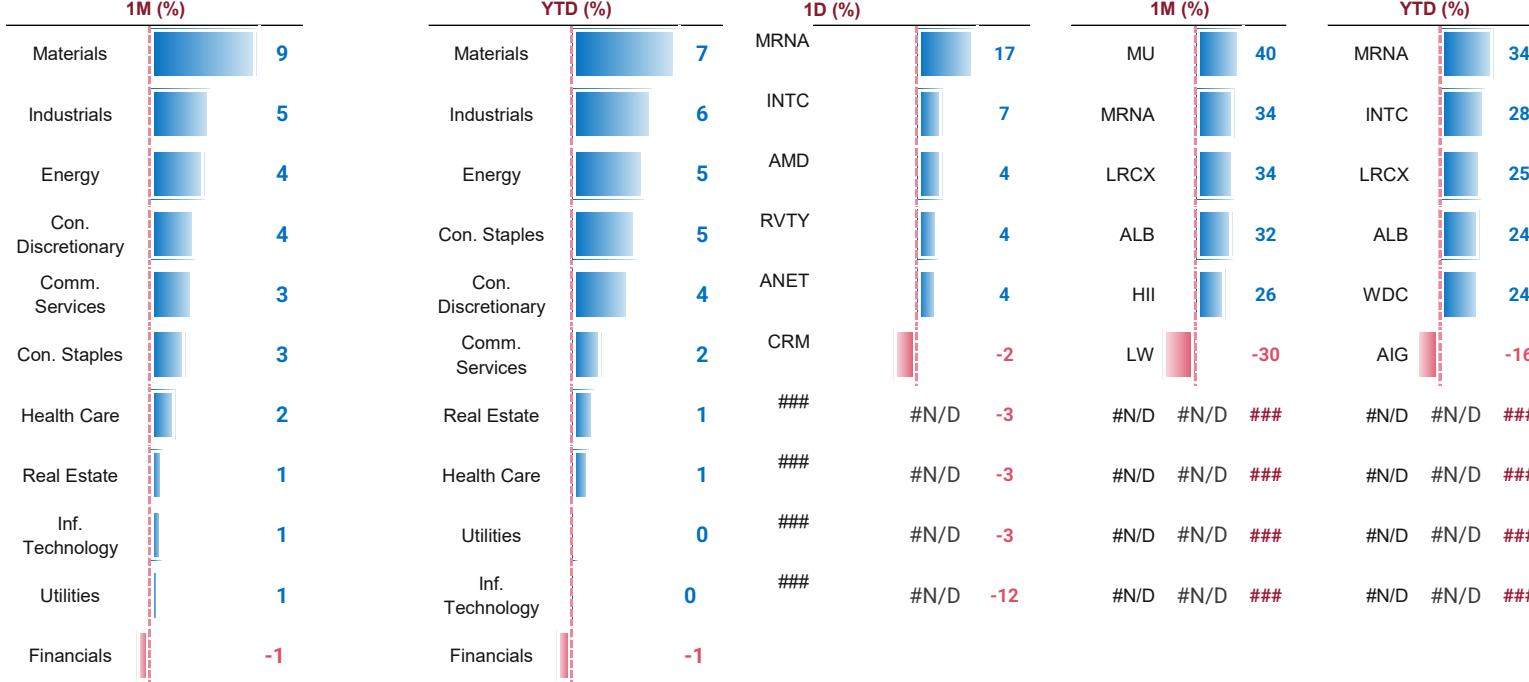
<b>Monedas</b>	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (%)
<b>Global</b>					
Euro	1,16	-0,2	-0,4	-0,9	-0,9
Yen	159,1	-0,6	-1,6	-2,4	-1,5
Libra Esterlina	1,34	-0,3	-0,5	0,4	-0,3
Franco Suizo	0,80	-0,4	-0,6	-0,6	-1,0
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	886,2	-0,2	0,9	3,3	1,6
Nuevo Sol	3,4	0,0	0,1	0,4	0,1
Peso Colombiano	3.629	2,4	2,4	5,5	4,1
Peso Mexicano	17,8	0,5	0,9	0,8	1,0
Real Brasileño	5,37	0,0	0,0	0,8	1,9

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
PARAUCO	5,47%	ENEELAM	-0,89%
SQM-B	5,01%	CENCOMALL	-0,74%
MALLPLAZA	4,49%	BSANTANDER	-0,57%
ILC	3,90%	ENECHILE	-0,53%
ENTEL	3,76%	IAM	-0,46%
LTM	2,82%	ITAUCL	-0,14%
CMPC	2,23%	SMU	-0,12%

**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**

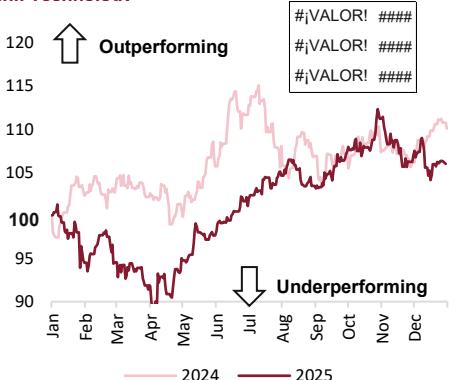
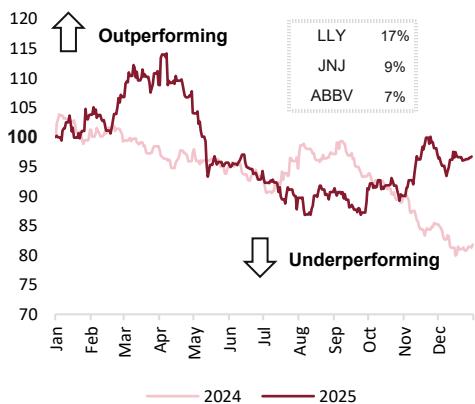
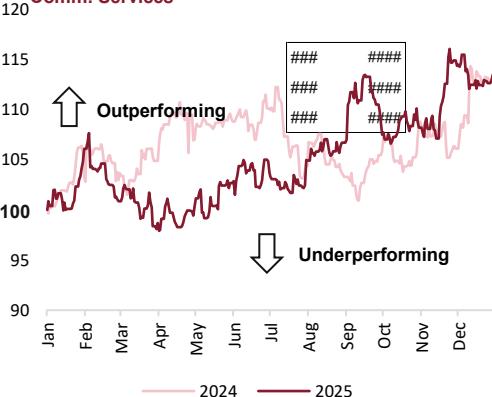
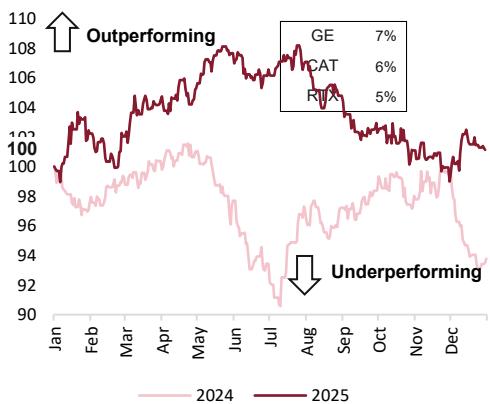
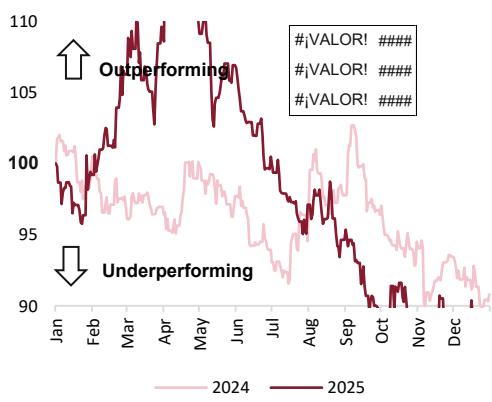
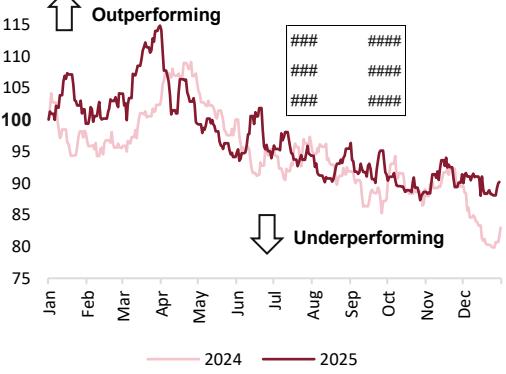
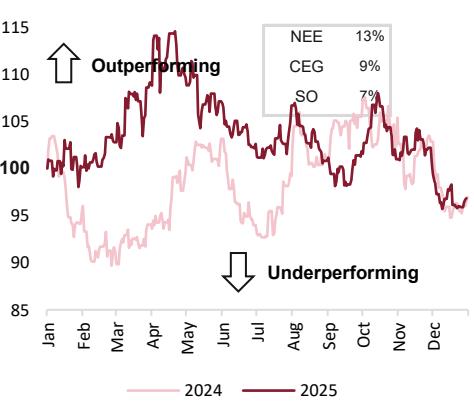
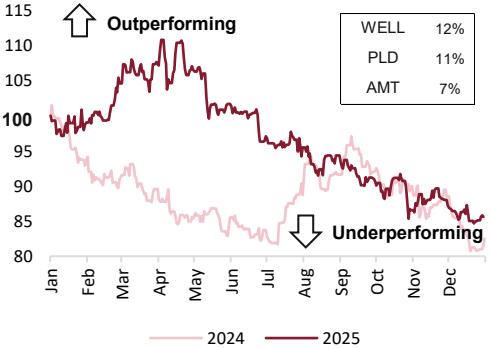
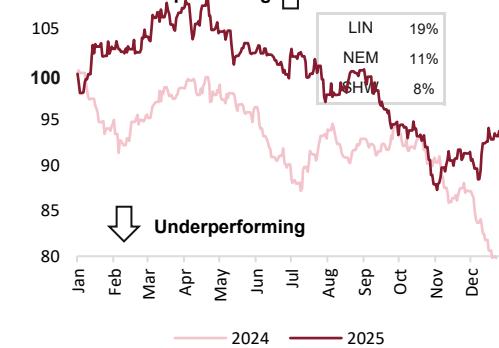
**Mercado Bursátil de EE.UU****EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	19,0	23,8	13,2	26,4	22,2	10,3	8,1	0,5	0,6	0,9	0,7	26,8	0,2
Financials	13,1	76	8,7	8,1	6,9	5,5	16,4	15,2	2,2	2,1	1,8	1,9	-1,1	2,9	13,7	-1,1
Con. Discretionary	10,7	48	17,0	17,3	5,3	7,3	27,4	23,4	7,6	6,0	0,6	0,7	3,6	6,7	10,4	4,0
Health Care	9,6	60	6,1	12,0	7,1	6,1	18,9	16,9	4,5	4,0	1,7	1,8	2,0	10,3	10,7	1,1
Comm. Services	10,6	23	16,2	12,7	10,7	7,9	21,9	19,4	4,7	4,2	0,7	0,8	3,5	11,0	34,8	2,0
Industrials	8,5	80	11,8	14,1	8,2	7,0	25,2	22,1	6,4	5,8	1,3	1,4	4,9	8,2	23,3	5,7
Con. Staples	4,9	36	6,9	7,7	7,0	4,3	21,6	20,1	5,9	5,4	2,6	2,7	2,8	4,4	8,4	4,5
Energy	2,9	22	6,1	15,8	-3,4	6,1	17,0	14,7	2,0	2,0	3,4	3,6	4,4	9,1	4,9	5,1
Utilities	2,2	31	10,9	10,5	7,0	4,7	17,6	15,9	2,1	1,9	3,0	3,2	0,6	-5,7	14,6	0,3
Real Estate	1,8	31	-43,2	10,4	7,6	6,8	34,3	31,0	3,0	2,9	3,6	3,8	1,0	0,8	3,8	1,5
Materials	1,9	26	22,1	13,0	6,2	3,8	20,5	18,2	2,9	2,7	1,7	1,8	8,7	9,8	15,1	7,5
<b>S&amp;P 500</b>	<b>503</b>	<b>15,5</b>	<b>13,9</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1</b>	<b>22,4</b>	<b>19,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>19,0</b>	<b>1,5</b>	

**S&P 500 | Rendimiento por sectores**

**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

**Inf. Technology****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.