

Noticias internacionales

Reunión Trump-Xi Jinping acapara toda la atención.

La vista está puesta en la reunión Trump-Xi Jinping en Pekín, que se extenderá por dos días. Respecto a dicha reunión (aplazada desde la fecha inicialmente prevista a fines de marzo debido al inicio de la guerra en Irán), el foco de interés estará en si hay acuerdos concretos positivos (comunicado conjunto sobre Ormuz o compromiso chino de presión sobre Irán, renovación de la tregua comercial y distensión en semiconductores y tierras raras) o, por el contrario, si se intensifican las diferencias entre las dos mayores potencias mundiales.

Hay varios temas clave a tratar: 1) evolución del conflicto en Oriente Medio, especialmente por el "shock energético" derivado del cierre del Estrecho de Ormuz, recordando que China es el mayor importador de crudo del mundo; 2) aranceles, donde recordamos que hay una tregua vigente desde agosto 2025, cuando EE.UU. recortó el arancel por fentanilo del 20% al 10% y China suspendió sus controles a la exportación de minerales y tierras raras durante un año (hasta nov-2026), 3) Taiwán, un foco de tensión continuo y primera línea roja de Pekín, y 4) IA y guerra de semiconductores, ante el endurecimiento por EE.UU. de restricciones a la exportación de chips avanzados a China, que a su vez puede responder con limitaciones a las exportaciones de minerales críticos; una interdependencia tecnológica y de materias primas críticas que "obliga" a las dos mayores potencias mundiales a negociar.

Noticias Nacionales

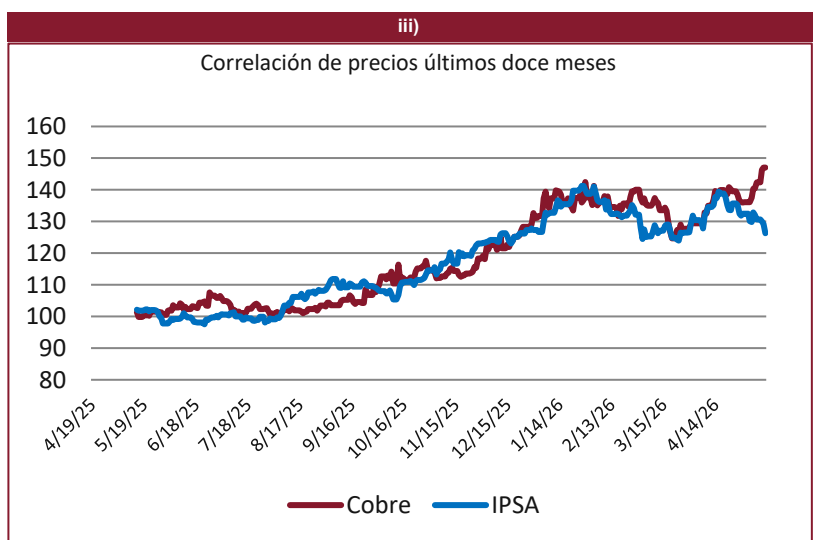
Banco Central dio a conocer Encuesta de Operadores Financieros (EOF) Post RPM de abril 2026.

Los operadores estiman que el IPC suba un 0,4% en mayo, baje -0,1% en junio y suba un 0,3% en julio. A la vez, la inflación en 12 meses hacia adelante se ubicaría en 3,40% y en los siguientes doce meses en 3,20%.

En la EOF se espera que la tasa de política monetaria (TPM) se mantenga en 4,50% en la reunión de junio y en todo el horizonte de evaluación (junio de 2028).

En cuanto a renta fija, para el BTP 5Y 14 días hacia adelante ven la tasa en 5,30%, BTU 5Y 14 días hacia adelante 1,95%, BTP 10Y en 14 días hacia adelante en 5,50%, BTU 10Y 14 días hacia adelante 2,25%.

Para el tipo de cambio esperan que el dólar se ubique en \$895 en 7 días y \$890 en 28 días hacia adelante.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	7.444,3	0,58	1,07	8,10	8,75
Dow Jones	49.693,2	-0,14	-0,44	3,06	3,39
NASDAQ	26.402,3	1,20	2,18	13,88	13,60
Europa					
Euro Stoxx	5.861,1	0,91	-2,76	-0,74	1,20
FTSE 100	10.325,4	0,58	-1,09	-2,43	3,97
Asia					
Shanghai C	8.876,4	-0,07	0,86	2,36	-0,42
Hang Seng	26.388,4	0,15	0,67	2,84	2,96
EM LatAm					
IPSA	10.395,38	-2,31	-4,95	-6,62	-0,82
Bovespa	177.098,3	-1,80	-5,64	-10,56	9,91
IPC	70.187,5	0,22	0,48	0,85	9,14
NUAM	1.720,3	-1,00	-3,45	-	5,08
NUAM Perú	1.384,4	0,39	3,09	-1,01	21,82
COLCAP	2.073,5	-0,73	-5,21	-11,67	0,26

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,5	-0,2	-10,6	9,7	
Perú (PEN)	5,1	0,6	-0,3	23,6	48,4
Colombia (COP)	14,5	13,3	23,4	103,6	149,3
México (MXN)	8,6	-2,8	10,9	23,1	7,4
EE.UU.	4,1	-0,5	11,8	18,9	34,5
Alemania (EUR)	2,8	0,6	12,8	3,7	32,5
Japón (JPY)	1,8	0,4	3,4	3,8	31,0

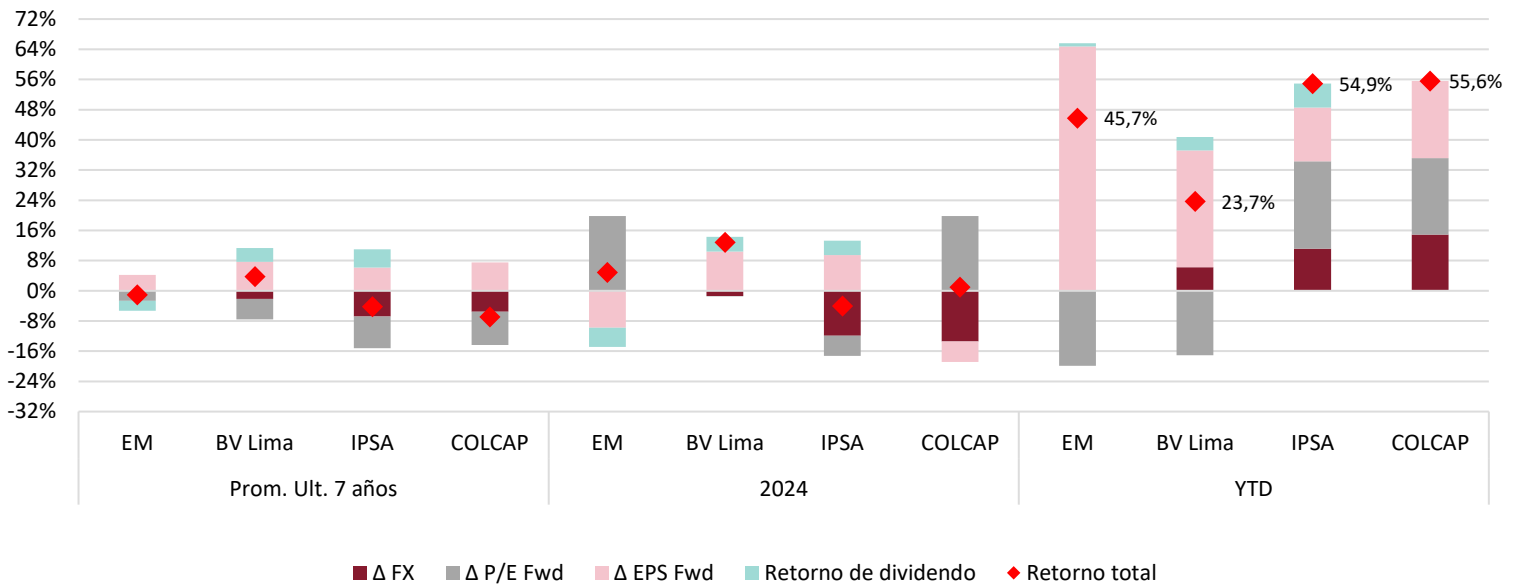
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.689	-0,6	-0,1	-1,1	8,6
Plata(USD/Oz.T)	88	0,0	11,6	10,0	22,1
Cobre(USD/TM)	13.959	0,5	6,9	8,9	12,1
Zinc(USD/TM)	3.524	1,5	5,1	6,1	14,3
WTI(USD/Barril)	101	-1,1	6,2	8,7	77,2
Brent(USD/Barril)	106	-1,9	4,4	13,1	75,5
Estaño(USD/TM)	54.747	-1,7	10,4	14,7	34,7
Plomo(USD/TM)	2.004	1,1	1,8	6,1	1,8

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,0	-0,1	-0,7	-0,3
Yen	157,9	0,0	-0,6	0,6	-0,7
Libra Esterlina	1,35	0,0	-0,2	-0,3	0,4
Franco Suizo	0,78	0,0	-0,2	-0,1	1,4
EM LatAm					
Peso Chileno	887,8	1,0	0,3	0,6	1,4
Nuevo Sol	3,4	0,4	1,3	-1,3	-1,6
Peso Colombiano	3.778	0,0	-1,8	-5,0	0,0
Peso Mexicano	17,2	0,0	0,8	0,5	4,8
Real Brasileño	5,01	-2,4	-1,8	-0,3	9,2

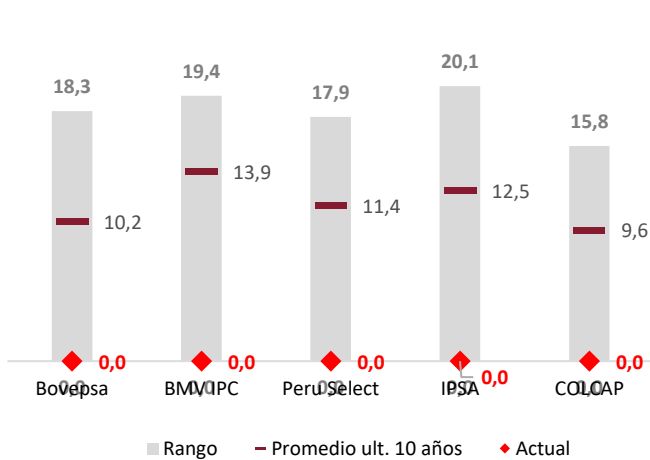
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CENCOSUD	1,31%	SQM-B	-4,08%
MALLPLAZA	1,06%	BCI	-3,88%
SMU	0,05%	ILC	-3,41%
PARAUCO	0,02%	CAP	-3,39%
CCU	-0,06%	ECL	-3,00%
CMPC	-0,90%	ITAUCL	-2,99%
COLBUN	-1,25%	LTM	-2,97%

IPSA y Mercados Emergentes

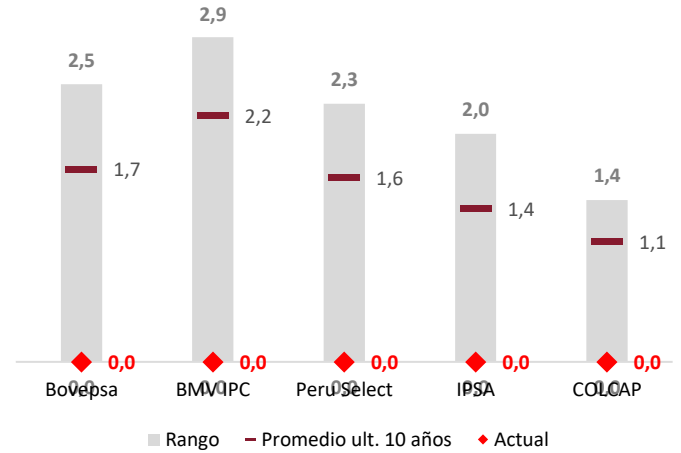
Descomposición de retornos (en USD)



P/E(x) | IPSA vs otros mercados

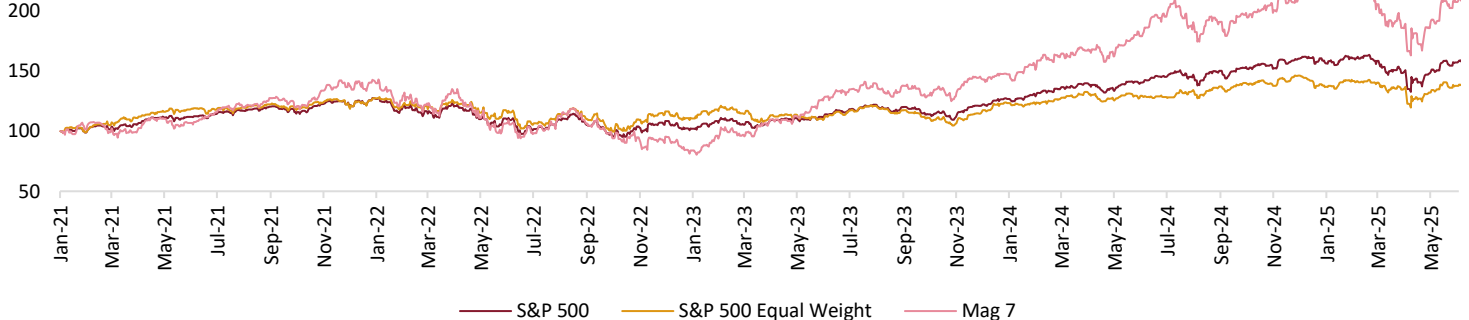


P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

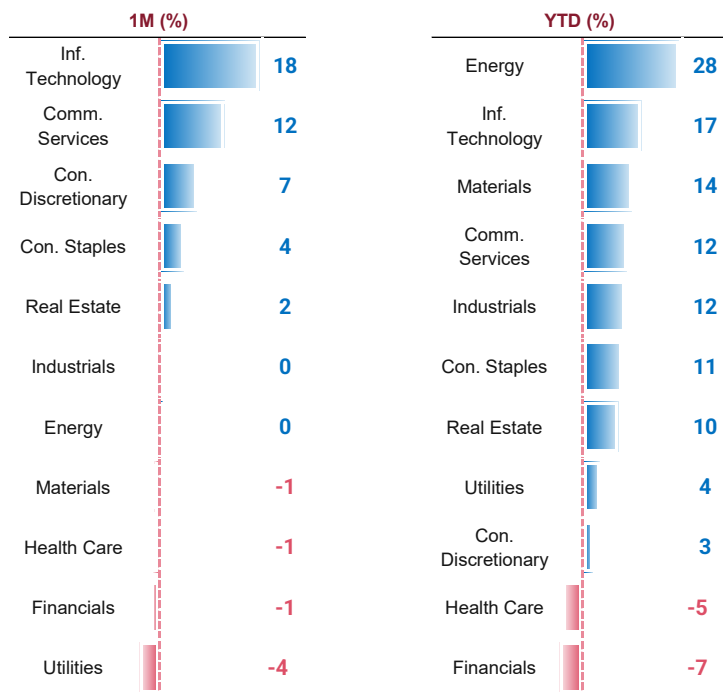


Mercado Bursátil de EE.UU

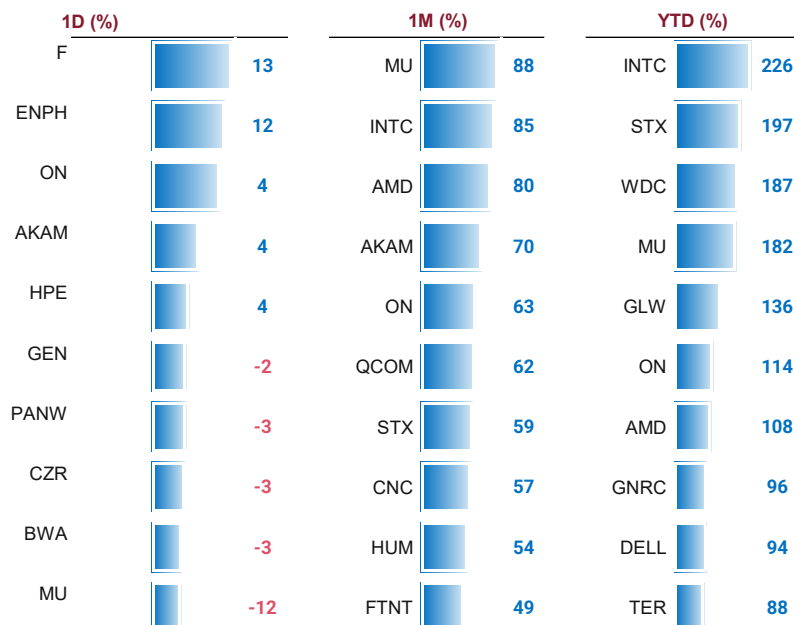
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	37,1	73	83,4	13,4	50,3	11,5	21,1	18,7	8,0	6,3	0,5	0,6	18,5
Financials	11,4	76	9,1	6,6	9,2	3,5	14,1	13,2	2,0	1,8	2,1	2,4	-1,4	-1,2	-0,1	-7,0
Con. Discretionary	9,8	48	25,6	16,5	14,1	6,8	23,8	20,4	6,1	4,8	0,7	0,8	6,7	8,0	14,1	2,6
Health Care	8,3	59	21,2	8,9	8,1	5,7	15,6	14,3	3,9	3,5	1,9	2,1	-1,0	-6,9	11,3	-5,4
Comm. Services	10,9	23	25,1	17,6	19,6	10,2	19,8	16,8	4,2	3,7	0,7	0,7	11,8	15,3	49,0	12,4
Industrials	8,5	79	23,4	13,6	14,2	7,2	23,1	20,3	6,0	5,4	1,3	1,4	0,4	-0,3	22,9	11,9
Con. Staples	4,8	36	13,1	8,2	10,8	4,3	21,3	19,7	5,8	5,5	2,5	2,6	4,2	-4,0	9,0	11,0
Energy	3,3	21	47,0	2,2	8,7	-0,1	14,6	14,4	2,1	1,9	2,9	3,1	0,4	5,5	34,3	28,0
Utilities	2,2	31	19,8	10,8	9,2	5,1	16,6	14,9	2,0	1,8	3,0	3,2	-3,9	-3,9	12,1	4,4
Real Estate	1,8	31	-45,9	10,7	13,8	7,4	34,5	31,2	3,2	3,2	3,4	3,6	2,4	1,5	8,9	10,0
Materials	1,9	26	35,9	7,9	10,2	3,0	17,4	16,1	2,9	2,6	1,6	1,7	-0,7	-2,3	20,9	13,9
S&P 500		503	38,7	11,7	17,6	6,4	19,3	17,3	4,4	3,8	0,0	1,3	8,1	8,9	26,5	8,7

S&P 500 | Rendimiento por sectores



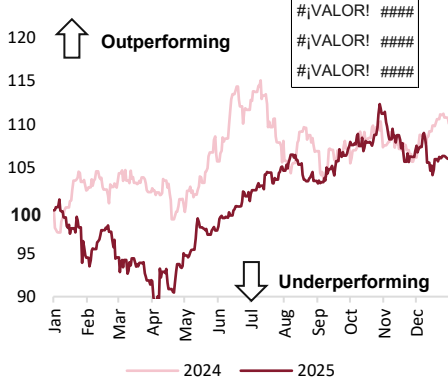
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



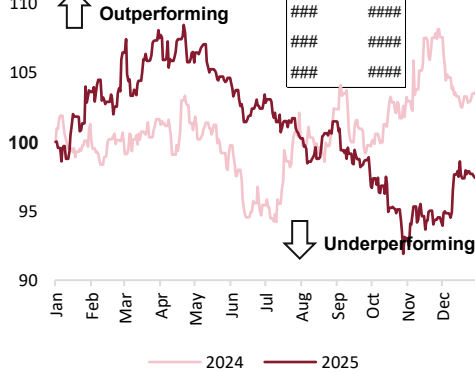
Mercado Bursátil de EE.UU

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

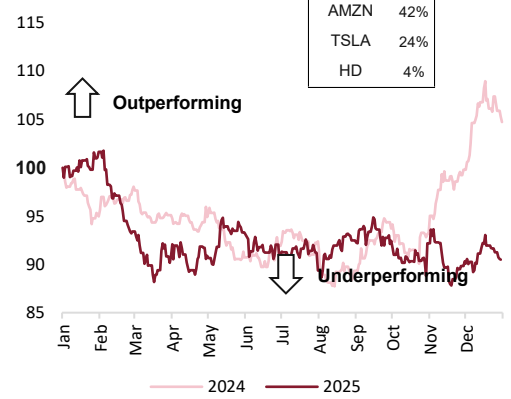
Inf. Technoloav



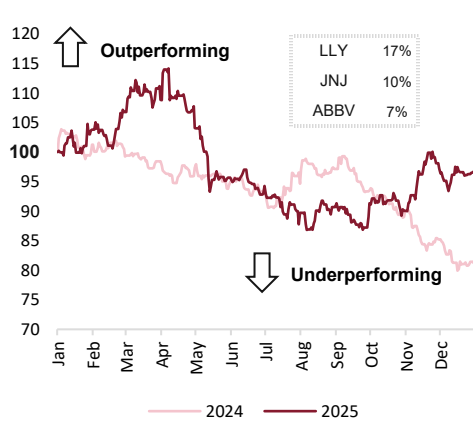
Financials



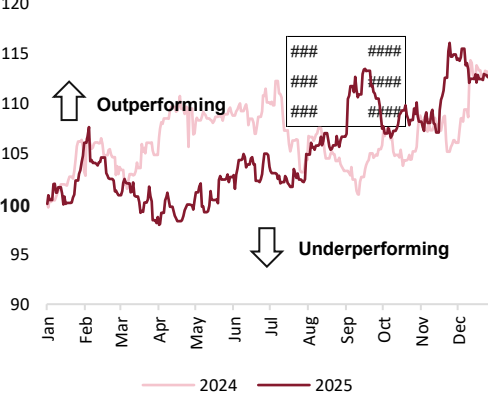
Con. Discretionarv



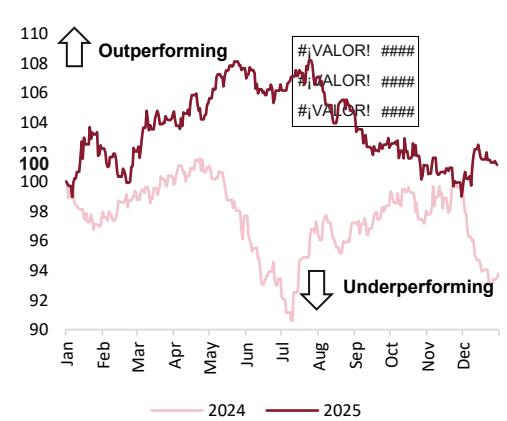
Health Care



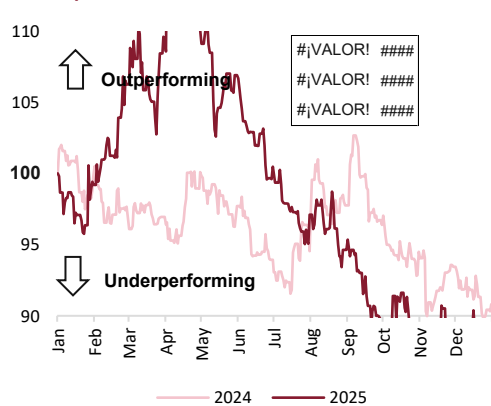
Comm. Services



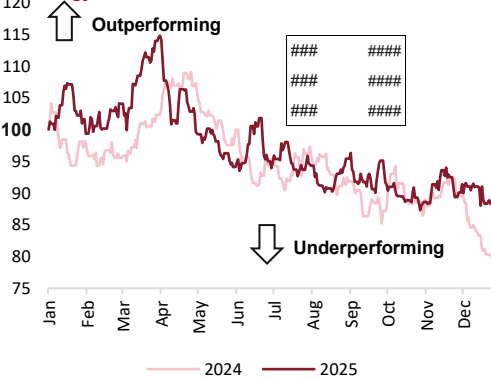
Industrials



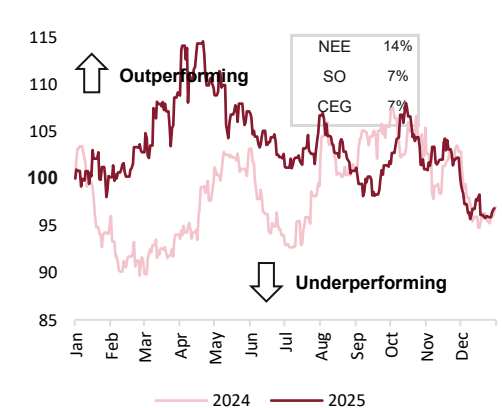
Con. Staples



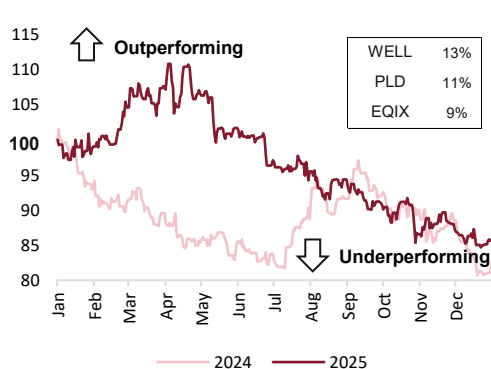
Energy



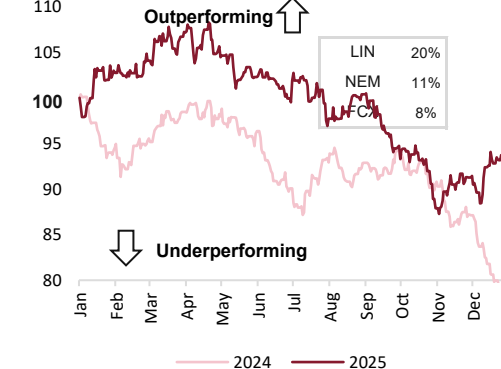
Utilities



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.