

Noticias internacionales

Primera jornada entre Trump-Xi Jinping sin acuerdos concretos por el momento.

En un comunicado oficial emitido por la Casa Blanca, ambos dirigentes están de acuerdo en la libre circulación del Estrecho de Ormuz y que Irán no debería controlar el paso. Asimismo, existe la predisposición de China a no vender armas a Irán, coincidiendo con Trump en que Irán no debería tener armas nucleares.

China es importador de petróleo de Irán, el 80% de su producción va a parar al gigante asiático, y que Pekín mantiene una estrecha relación diplomática con Teherán, lo que le proporciona capacidad para mediar en el conflicto que mantiene con EE.UU. Por otro lado, Pekín se ha mostrado dispuesto a flexibilizar parte de sus restricciones a las exportaciones de tierras raras, mientras que la Casa Blanca ha abierto la puerta a rebajar algunos aranceles sobre productos chinos, sin que se haya cerrado un acuerdo definitivo al respecto. Por último, otra de las cuestiones clave a ha sido la advertencia de Xi Jinping de que no habrá ningún tipo de acuerdo si EE.UU. no gestiona correctamente el tema de la independencia de Taiwán, que sigue siendo la línea roja de China.

En cuanto a noticias macro de EE.UU., ya conocimos el Índice Manufacturero Empire State (mayo) que subió a 19,6 puntos (vs 7,30e y 11,0 anterior). También se da a conocer la Producción Industrial mensual de abril (+0,3%e vs -0,5% anterior)

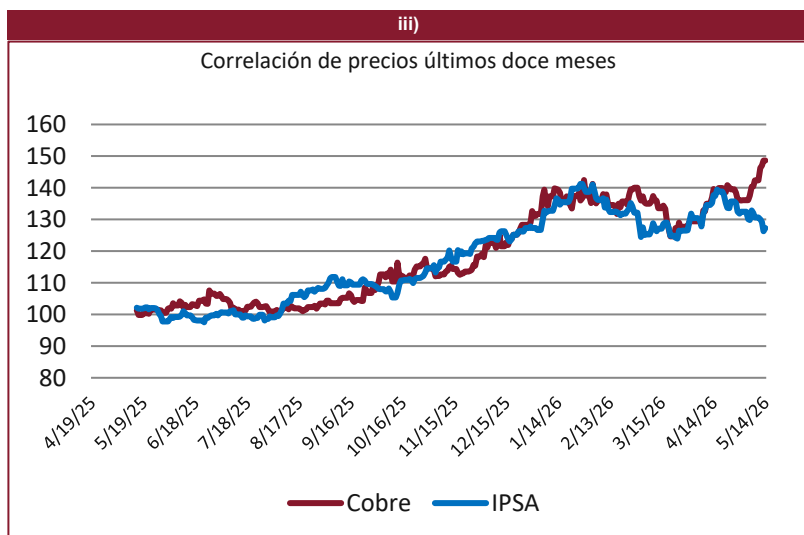
Noticias Nacionales

Ley Miscelánea o de Reconstrucción avanza en el Congreso.

El IPSA subió ayer impulsado principalmente por las noticias provenientes del Congreso, donde se aprobó en una primera etapa legislativa, la rebaja del impuesto corporativo desde un 27% a un 23% en un periodo de 4 años y la exención del impuesto a la ganancia de capital.

Por otra parte, conversaciones entre Trump y Xi Jinping, podrían hacer que el término de la guerra entre EEUU e Irán esté un poco más cerca, lo que haría caer el precio del Brent. En ese escenario destaca la caída de acciones tales como SQM-B porque si cae el precio del petróleo, el litio pierde el catalizador que ha sido el alto precio del crudo.

Vapores, ayer fue la fecha límite para recibir un dividendo en dólares por un importe de alrededor de \$6,71 por acción (fecha límite 14 de mayo; fecha de pago 20 de mayo). Todavía queda un saldo a pagar en dividendos nominados en Euros a pagar el 4 de junio por un equivalente en pesos de alrededor de \$1,69 por acción. Asimismo, ya conocimos los resultados de Hapag Lloyd, que dieron cuenta de una pérdida de USD-256 MM en el 1T26 (vs utilidad de USD+469 MM en el 1T25). Finalmente, **nuestro Precio Objetivo para Vapores (post dividendos) es de \$40 por acción.**



Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	7.501,2	0,77	2,24	7,66	9,58
Dow Jones	50.063,5	0,75	0,94	3,15	4,16
NASDAQ	26.635,2	0,88	3,21	12,67	14,60
Europa					
Euro Stoxx	5.935,0	1,26	-0,63	-0,83	2,48
FTSE 100	10.372,9	0,46	0,93	-2,23	4,45
Asia					
Shanghai C	8.858,6	-0,20	-0,68	1,61	-0,62
Hang Seng	26.389,0	0,00	-0,89	2,00	2,96
EM LatAm					
IPSA	10.483,22	0,83	-3,57	-7,52	0,02
Bovespa	178.365,9	0,72	-2,65	-10,21	10,70
IPC	69.206,9	-1,40	-1,16	0,38	7,62
NUAM	1.738,8	1,08	-1,64	-	6,21
NUAM Perú	1.377,5	-0,50	2,85	-0,45	21,21
COLCAP	2.122,0	2,34	-2,03	-10,07	2,61

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,5	0,1	-7,0	11,9	
Perú (PEN)	5,1	-1,7	-2,2	12,6	46,7
Colombia (COP)	14,5	-1,3	12,9	106,5	147,9
México (MXN)	8,7	1,7	11,0	30,3	9,1
EE.UU.	4,2	3,2	10,8	27,0	37,7
Alemania (EUR)	2,8	-6,0	5,8	5,6	26,5
Japón (JPY)	1,8	1,3	8,0	7,8	32,3

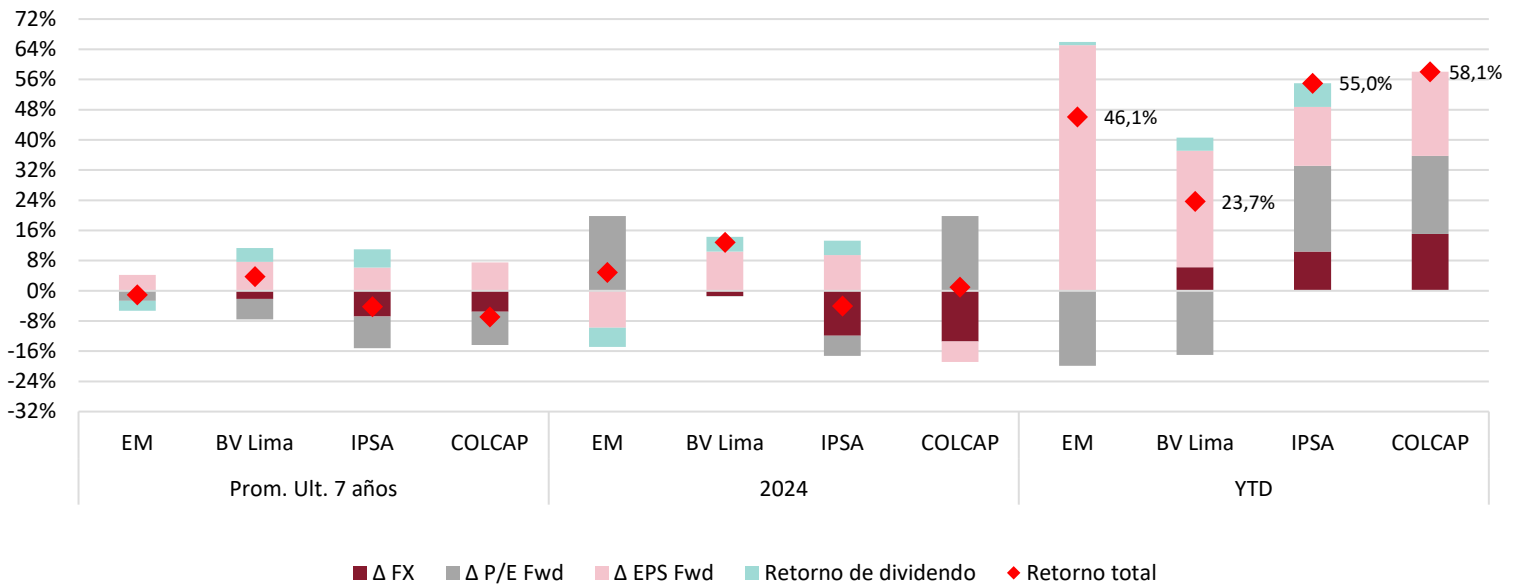
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.652	-0,8	-0,7	-3,9	7,7
Plata(USD/Oz.T)	84	0,0	4,0	5,8	16,6
Cobre(USD/TM)	14.109	1,1	5,9	8,6	13,3
Zinc(USD/TM)	3.509	-0,4	3,7	6,4	13,9
WTI(USD/Barril)	101	0,1	6,7	14,7	77,5
Brent(USD/Barril)	107	1,0	6,6	18,0	77,2
Estaño(USD/TM)	55.959	2,2	4,2	16,6	37,7
Plomo(USD/TM)	2.013	0,5	1,7	6,6	2,3

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,0	-1,0	-1,1	-0,7
Yen	158,4	0,0	-1,1	0,4	-1,0
Libra Esterlina	1,34	0,0	-1,7	-1,2	-0,5
Franco Suizo	0,78	0,0	-0,9	-0,2	1,1
EM LatAm					
Peso Chileno	894,5	-0,7	0,0	-0,9	0,7
Nuevo Sol	3,4	-0,2	1,1	-0,9	-1,8
Peso Colombiano	3.782	-0,1	-1,2	-5,3	-0,1
Peso Mexicano	17,2	0,0	-0,3	0,2	4,5
Real Brasileño	4,98	0,6	-1,2	0,1	9,9

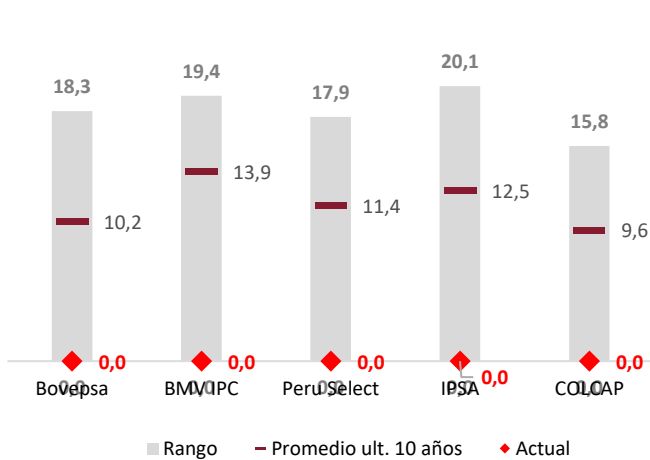
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CHILE	5,34%	SQM-B	-3,86%
BCI	4,27%	AGUAS-A	-3,66%
LTM	4,25%	CMPC	-3,18%
ANDINA-B	4,03%	CENCOMALL	-2,71%
BSANTANDER	3,44%	IAM	-2,20%
ENELCHILE	2,37%	ECL	-2,14%
SMU	2,33%	ENTEL	-1,94%

IPSA y Mercados Emergentes

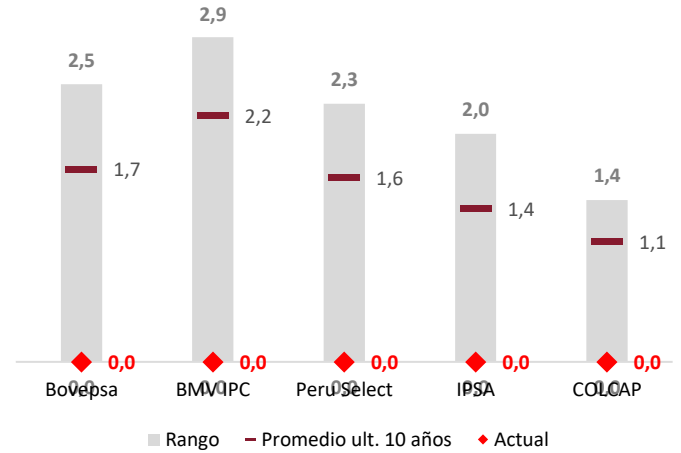
Descomposición de retornos (en USD)



P/E(x) | IPSA vs otros mercados

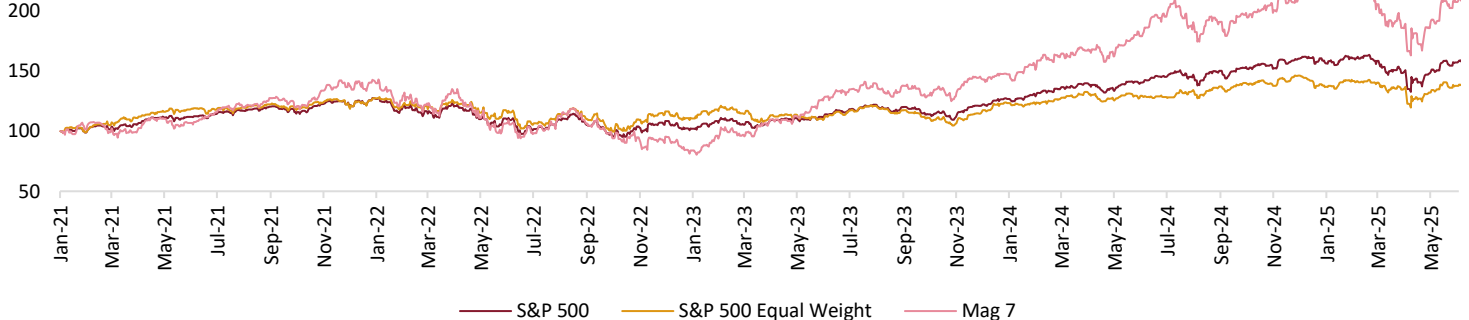


P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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 Weight	27%	-13%	12%	11%	#N/D
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	#N/D

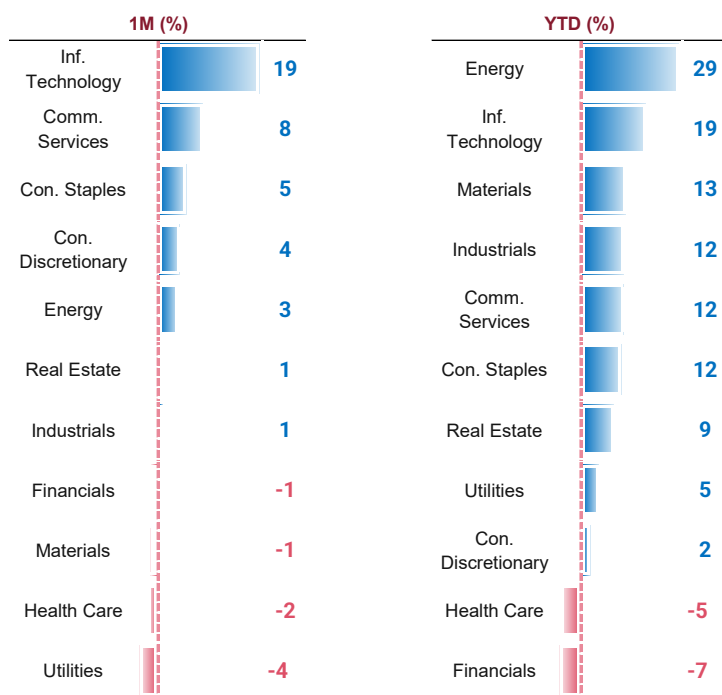


Mercado Bursátil de EE.UU

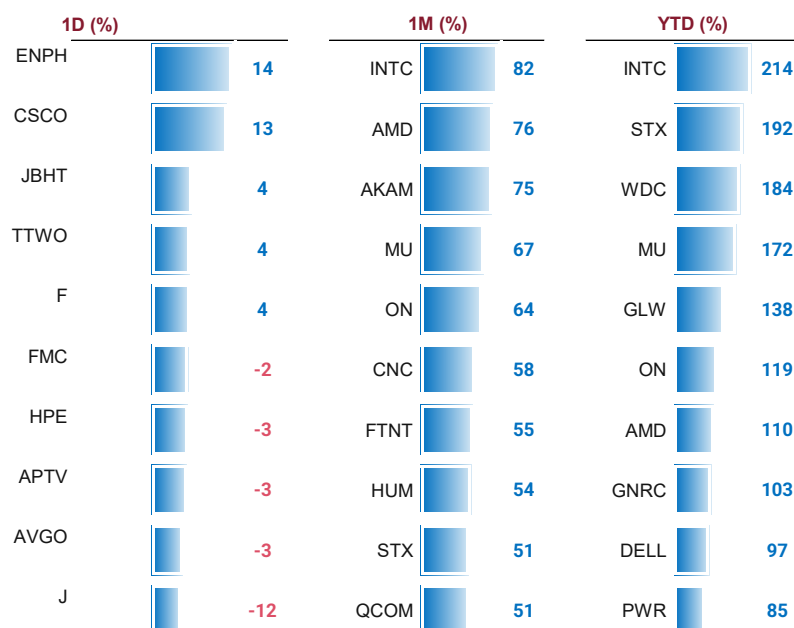
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	37,5	73	83,5	13,3	50,3	11,5	21,5	19,0	8,2	6,4	0,5	0,6	18,7
Financials	11,4	76	9,1	6,6	9,1	3,7	14,2	13,3	2,0	1,8	2,1	2,3	-1,1	-0,6	0,7	-6,5
Con. Discretionary	9,7	48	25,6	16,5	14,1	6,8	23,9	20,5	6,1	4,8	0,7	0,8	3,7	7,6	13,4	2,3
Health Care	8,2	59	21,3	9,0	8,1	5,7	15,6	14,3	3,9	3,5	1,9	2,0	-1,6	-7,0	13,8	-5,5
Comm. Services	10,8	23	25,1	17,6	19,6	10,2	19,9	16,9	4,2	3,7	0,7	0,7	8,2	15,1	46,4	12,2
Industrials	8,5	79	23,6	13,6	14,2	7,3	23,2	20,4	6,1	5,4	1,3	1,4	0,6	0,2	24,1	12,4
Con. Staples	4,8	36	13,0	8,3	10,7	4,3	21,6	19,9	5,9	5,5	2,5	2,6	5,0	-3,5	10,0	11,5
Energy	3,3	21	48,2	2,0	8,4	0,2	14,6	14,3	2,1	1,9	2,9	3,1	3,4	6,3	36,2	29,0
Utilities	2,2	31	19,8	10,9	9,2	5,2	16,6	15,0	2,0	1,8	3,0	3,2	-3,5	-3,4	13,3	5,0
Real Estate	1,8	31	-45,9	10,9	13,7	7,4	34,6	31,2	3,2	3,1	3,4	3,6	0,9	0,9	9,2	9,4
Materials	1,9	26	36,1	7,8	10,2	3,1	17,3	16,0	2,8	2,6	1,6	1,7	-1,2	-3,1	21,1	13,0
S&P 500		503	38,8	11,6	17,6	6,4	19,5	17,5	4,4	3,8	0,0	1,3	7,7	9,7	27,3	9,6

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

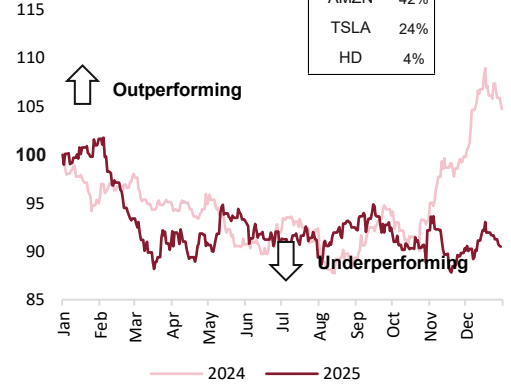
Inf. Technoloav



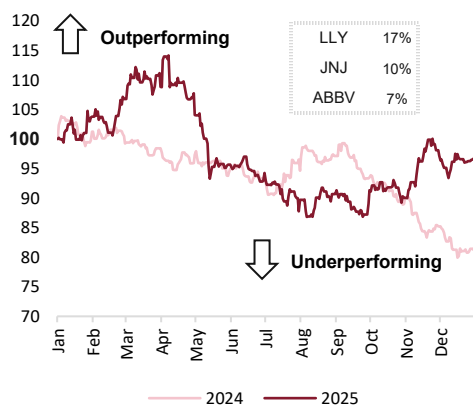
Financials



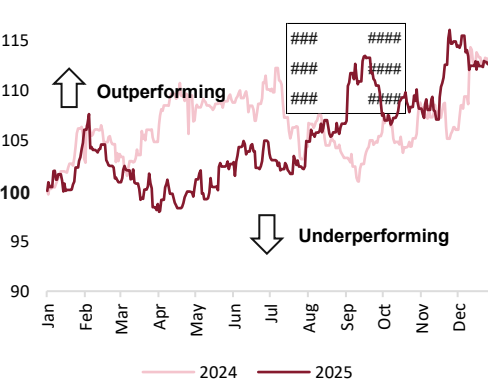
Con. Discretionary



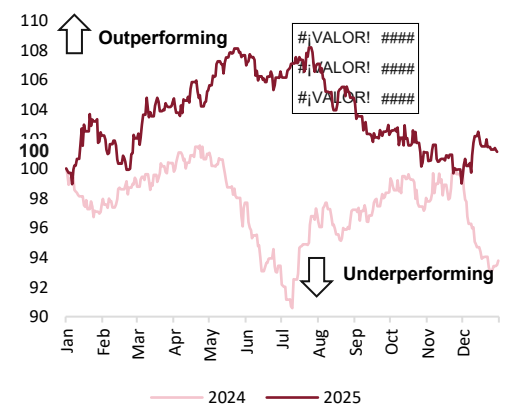
Health Care



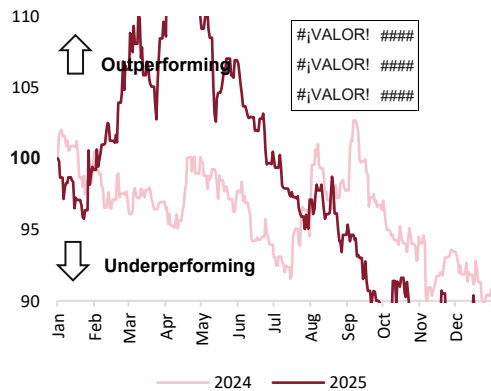
Comm. Services



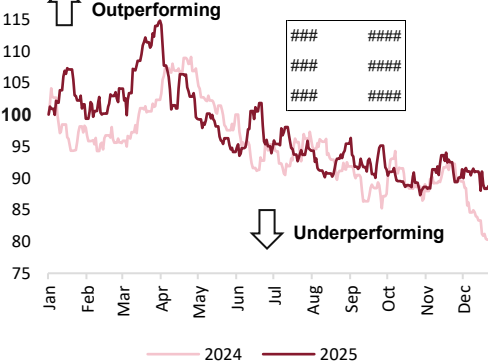
Industrials



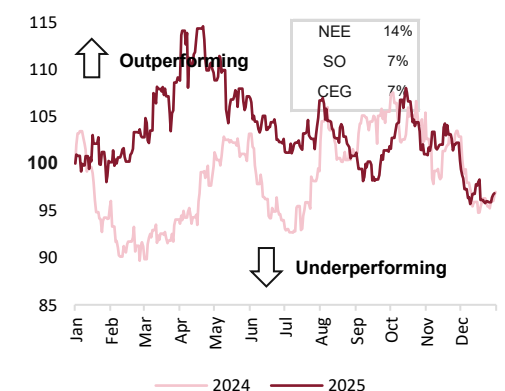
Con. Staples



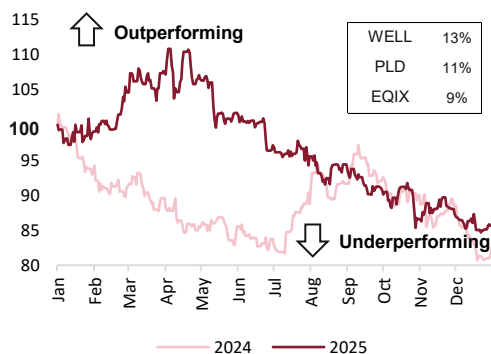
Energy



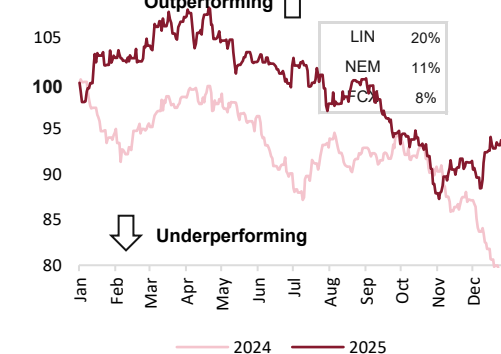
Utilities



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.