

Noticias internacionales

Aumento de las tensiones en Medio Oriente tras la intensificación de los ataques iraníes contra las infraestructuras energéticas del Golfo Pérsico.

Se confirma que Irán continúa permitiendo el paso por el estrecho a ciertos buques vinculados a sus intereses, alcanzando unos 12 buques en las últimas 24 horas, con destinos como China o Pakistán, lo que reafirma el control iraní sobre el Estrecho de Ormuz. En este contexto, el Brent repunta un 2,09% a USD 102,24/barril, recuperando la caída del 2,8% de ayer ante la expectativa de que Trump anunciase una coalición de países para escoltar barcos a través del Estrecho. Países como Japón, Australia o Alemania negaron su disposición a formar parte de la misma.

Jensen Huang, CEO de Nvidia, en su intervención en el mayor evento anual de la empresa, presentó una variedad de nuevos productos y pronosticó que sus procesadores de IA insignia contribuirían a generar USD 1 billón en ventas hasta 2027. Llegó incluso a afirmar que estaba desarrollando chips para centros de datos en el espacio exterior y confirmó que la demanda de potencia de cálculo sigue disparándose.

Banco de Australia volvió a subir tasas y se convirtió en el primer gran banco central en hacerlo desde el inicio de la Guerra EEUU-Israel contra Irán, elevando las tasas en 25 puntos básicos hasta 4,1%, advirtiendo de que el fuerte aumento de los precios del combustible agravará la inflación si se mantiene.

Noticias Nacionales

Algunas propuestas del Ministerio de Hacienda.

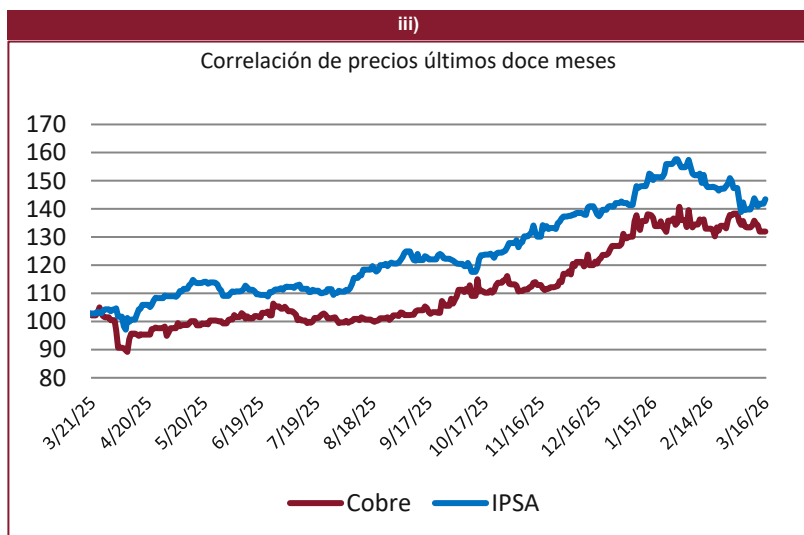
El nuevo Ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, está proponiendo reducir el gasto de todos los ministerios en 3%. Claramente esta medida tendrá efectos negativos de corto plazo sobre el crecimiento de la economía.

Partiendo de la base que el presupuesto 2026 alcanzaba a USD 86.200 millones, una reducción del 3% implica un menor gasto de gobierno de USD 2.586 millones menos, lo que tendrá efecto directo sobre el crecimiento del año 2026.

Si a lo anterior sumamos un entorno de guerra en el Medio Oriente, con un precio del petróleo ejerciendo presión al alza sobre los precios, lo que impediría que el Banco Central Baje la tasa de política monetaria, se está configurando un escenario que no es positivo para la demanda interna.

En la medida que vayamos conociendo más antecedentes, veremos si revisamos nuestras estimaciones y proyecciones de crecimiento para algunas empresas.

Por el momento, mantenemos nuestro Target IPSA en 11.750 puntos, teniendo en cuenta que una eventual rebaja de impuestos desde el 27% a 23% tendría un efecto positivo sobre el IPSA (pero negativo en las finanzas públicas), mientras un recorte del gasto público tiene un efecto negativo sobre el IPSA.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.699,4	1,01	-1,42	-2,00	-2,13
Dow Jones	46.946,4	0,83	-1,66	-5,16	-2,32
NASDAQ	22.374,2	1,22	-1,42	-0,77	-3,73
Europa					
Euro Stoxx	5.739,0	0,39	0,95	-4,01	-0,90
FTSE 100	10.317,7	0,55	0,67	-1,49	3,89
Asia					
Shanghai C	8.816,3	1,67	2,74	-2,80	-1,09
Hang Seng	25.834,0	1,45	1,67	-3,26	0,79
EM LatAm					
IPSA	10.584,6	1,13	1,50	-3,00	0,98
Bovespa	179.875,4	1,25	-0,57	-3,53	11,64
IPC	65.648,9	-0,66	-2,47	-7,74	2,08
NUAM	1.718,7	-0,47	-1,69	-	4,98
NUAM Perú	1.338,7	0,54	-2,94	-2,87	17,79
COLCAP	2.185,5	0,22	-1,80	-7,45	5,68

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,5	4,6	14,0	#N/A	N/A
Perú (PEN)	4,9	5,6	12,9	54,7	27,5
Colombia (COP)	13,9	-16,1	-16,8	91,9	90,1
México (MXN)	9,0	27,1	51,5	82,9	39,1
EE.UU.	3,9	-5,8	11,4	18,7	5,0
Alemania (EUR)	2,6	-3,4	8,6	25,3	10,6
Japón (JPY)	1,6	0,0	6,2	1,7	11,6

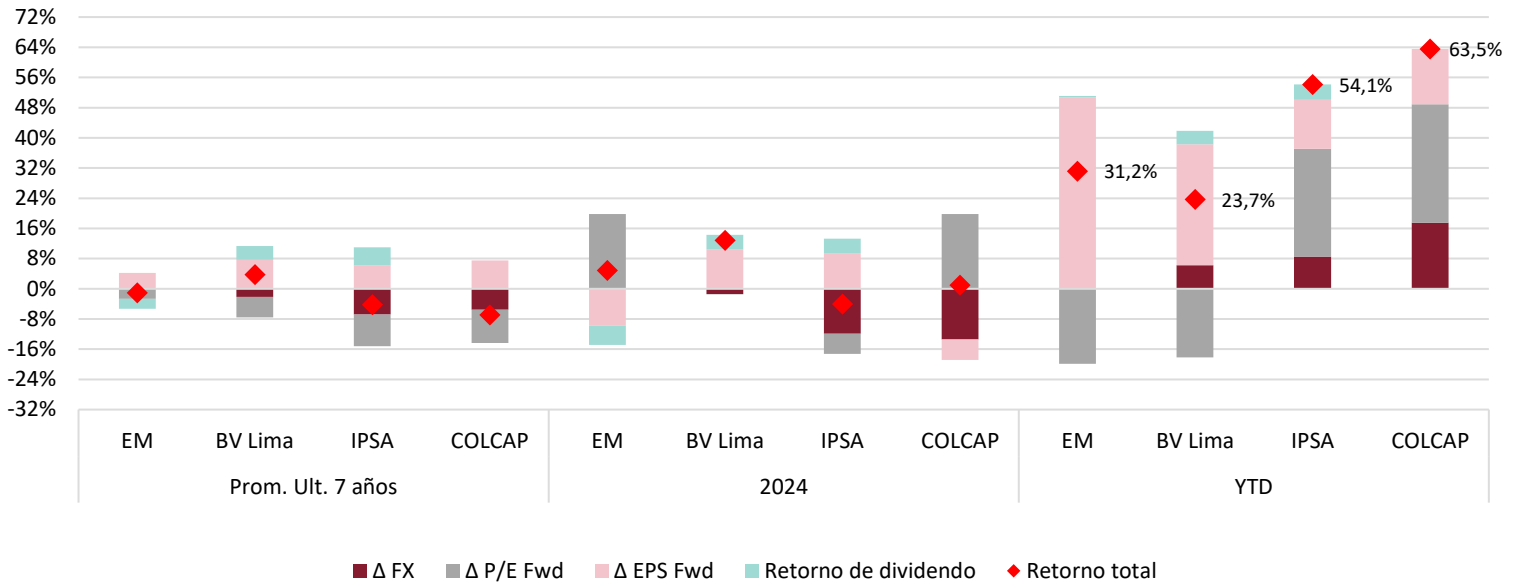
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	5.010	-0,2	-2,5	0,4	16,0
Plata(USD/Oz.T)	81	0,4	-7,0	5,6	12,9
Cobre(USD/TM)	12.678	-1,7	-1,1	-0,8	1,8
Zinc(USD/TM)	3.253	-0,1	-0,6	-1,6	5,6
WTI(USD/Barril)	94	-4,5	-0,5	50,2	65,1
Brent(USD/Barril)	101	-2,3	1,8	48,3	67,1
Estaño(USD/TM)	47.015	-4,9	-5,9	1,0	15,7
Plomo(USD/TM)	1.860	-1,7	-2,6	-2,7	-5,5

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,15	0,8	-1,1	-2,9	-2,0
Yen	159,1	0,4	-0,9	-3,5	-1,5
Libra Esterlina	1,33	0,7	-0,8	-2,2	-1,1
Franco Suizo	0,79	0,4	-1,3	-2,3	0,6
EM LatAm					
Peso Chileno	908,7	1,2	0,6	-5,0	-0,9
Nuevo Sol	3,4	1,0	2,1	-2,1	-1,7
Peso Colombiano	3.699	0,0	1,8	-0,8	2,1
Peso Mexicano	17,7	1,5	-0,4	-2,9	1,8
Real Brasileño	5,23	1,7	-1,5	-0,2	4,6

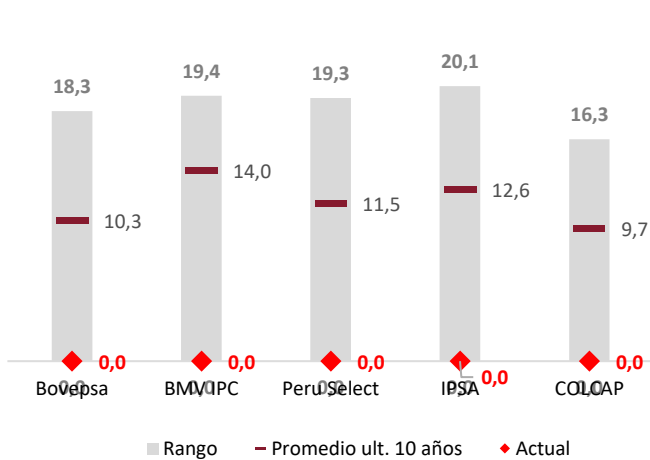
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENELAM	3,49%	BCI	-1,91%
FALABELLA	3,33%	SMU	-1,38%
VAPORES	2,65%	COPEC	-0,68%
CENCOSUD	2,46%	COLBUN	-0,49%
QUIÑENCO	2,33%	IAM	-0,40%
LTM	2,27%	ITAUCL	-0,20%
ENTEL	2,02%	AGUAS-A	-0,09%

IPSA y Mercados Emergentes

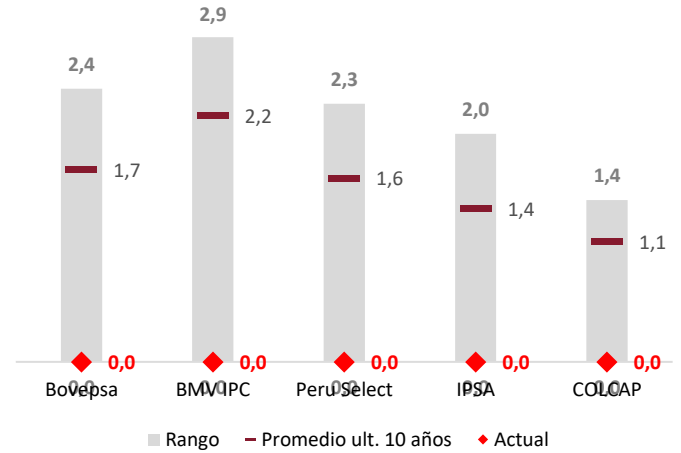
Descomposición de retornos (en USD)



P/E(x) | IPSA vs otros mercados

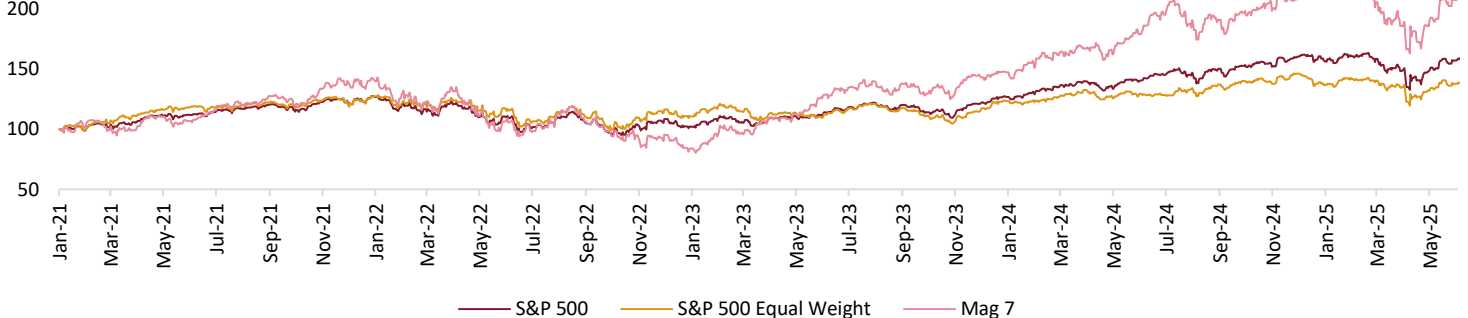


P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

	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

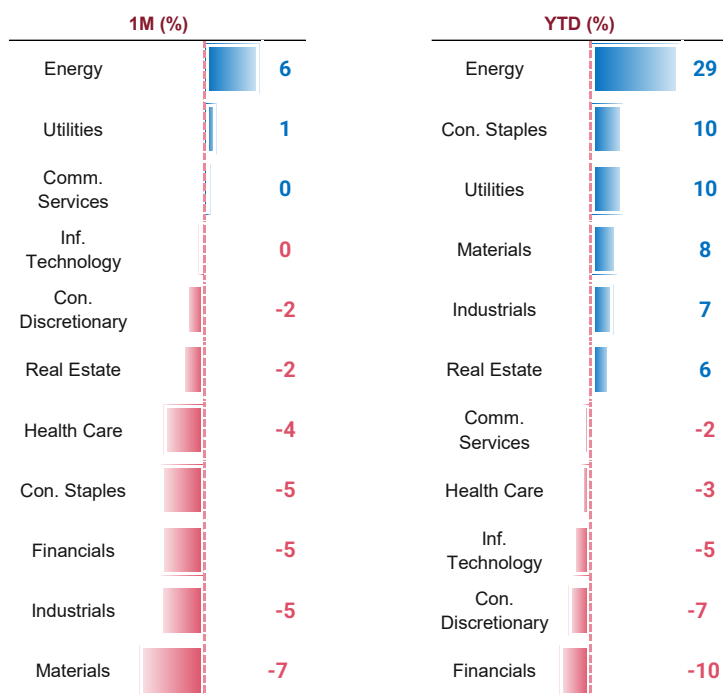


Mercado Bursátil de EE.UU

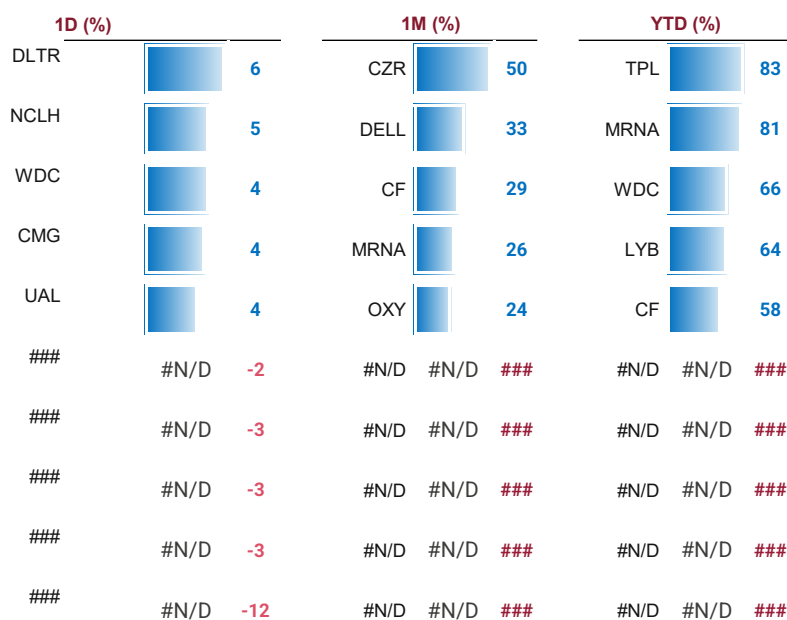
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	33,3	71	42,6	23,3	29,0	15,5	23,6	19,2	9,3	7,1	0,6	0,6	-0,5
Financials	12,3	76	14,9	7,3	11,2	4,3	13,6	12,7	1,9	1,8	2,2	2,4	-4,7	-9,9	1,4	-10,4
Con. Discretionary	9,9	48	35,9	15,9	15,1	7,8	21,4	18,4	5,4	3,9	0,8	0,8	-1,9	-8,0	13,9	-6,8
Health Care	9,5	60	18,5	9,7	10,4	5,9	16,2	14,8	3,9	3,5	1,9	2,0	-4,4	-2,0	4,1	-2,8
Comm. Services	10,6	23	32,0	16,0	21,1	9,0	18,0	15,5	3,8	3,4	0,8	0,8	0,5	-0,7	34,3	-2,0
Industrials	8,9	79	23,6	12,4	14,6	6,9	22,2	19,8	5,6	5,0	1,4	1,5	-4,9	6,4	26,6	6,8
Con. Staples	5,3	36	13,6	7,8	10,2	3,7	21,1	19,6	5,9	5,4	2,6	2,7	-4,7	8,5	9,9	10,1
Energy	3,7	22	18,9	12,4	2,4	3,4	18,2	16,2	2,3	2,3	2,9	3,0	6,1	32,8	30,0	28,8
Utilities	2,5	31	23,8	10,5	10,2	4,9	17,3	15,7	2,1	1,9	2,9	3,0	1,1	9,8	19,8	10,0
Real Estate	2,0	31	-39,9	11,3	14,6	6,2	33,3	29,9	3,1	3,3	3,5	3,8	-2,4	6,0	4,0	5,8
Materials	2,0	26	43,8	8,8	11,3	2,7	17,3	15,9	2,7	2,6	1,8	1,8	-7,2	9,5	15,1	8,1
S&P 500		503	31,6	12,7	15,5	6,6	18,3	16,3	4,0	3,3	0,0	1,5	-2,0	-1,5	18,8	-2,1

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

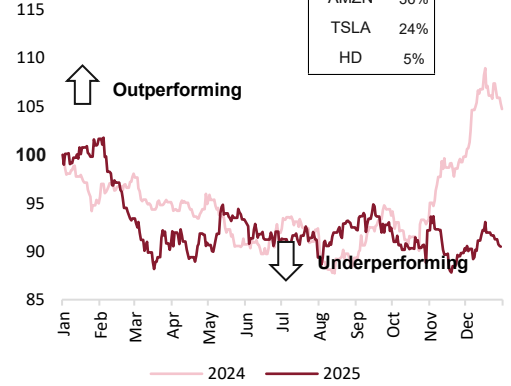
Inf. Technoloav



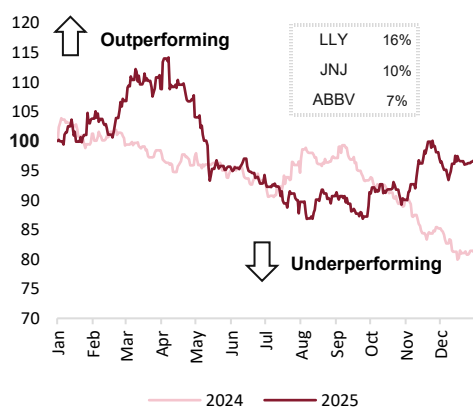
Financials



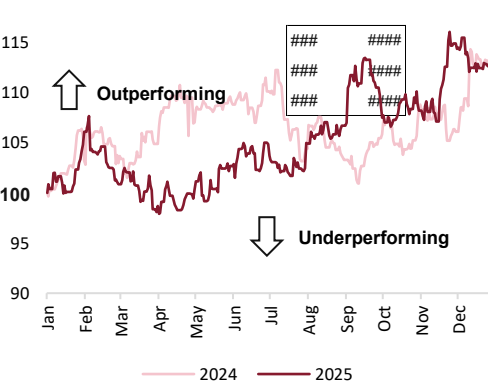
Con. Discretionary



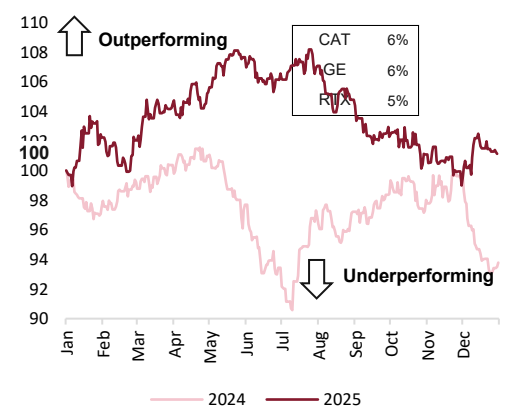
Health Care



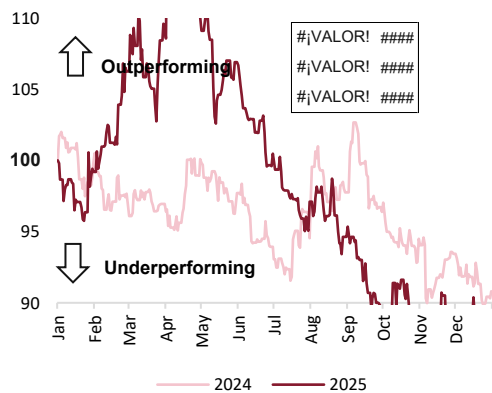
Comm. Services



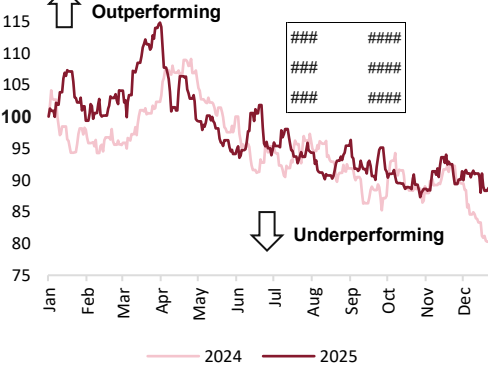
Industrials



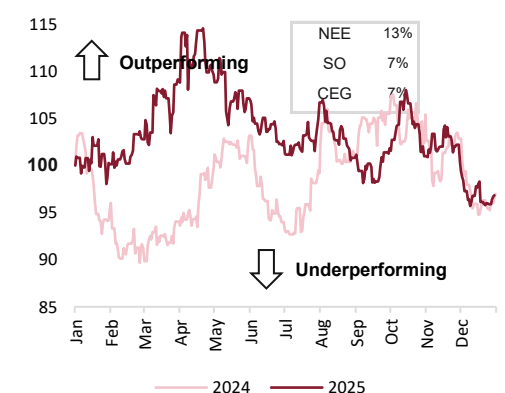
Con. Staples



Energy



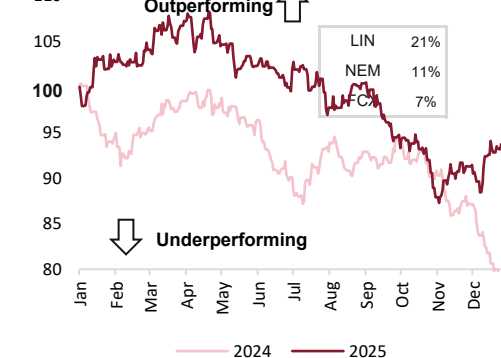
Utilities



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.