

Noticias internacionales

Aunque la guerra en Medio Oriente mantendrá la volatilidad, los inversionistas estarán atentos al comunicado de la Fed (no se espera cambios en tasas)

Bolsas europeas transan levemente positivas (Eurostoxx +0,36%), mientras los futuros sobre índices de EE.UU., marginalmente positivos (S&P +0,08%, Nasdaq +0,07%), lo que podría marcar la tercera sesión consecutiva de alzas, apoyada por el sector tecnológico (positivas declaraciones en la conferencia de Nvidia), solidez de la demanda de IA y capacidad de monetización con anuncio de subidas de precios.

El precio del crudo se mantiene alto (Brent USD 105,67; +2,16%). Iraq firmó un acuerdo para reanudar sus exportaciones vía Turquía (evitando el Estrecho de Ormuz), lo que sólo aliviará parcialmente los temores de menor oferta (la producción de la OPEP se ha reducido a un tercio de los niveles previos al inicio del conflicto).

A pesar de que los inversores seguirán pendientes de cualquier noticia relacionada con la guerra entre EEUU-Israel contra Irán, que seguirá manteniendo la volatilidad elevada, tendremos un evento muy importante que es la reunión de la Fed, donde se espera que mantenga la tasa sin cambios en 3,5%-3,75%. El mercado estima ahora que la primera bajada de este año se postergue desde julio a diciembre y actualmente ha eliminado la probabilidad de un 2º recorte en el año, que se retrasa a 2027. Toda la atención de la reunión estará en la actualización del cuadro macro.

Noticias Nacionales

Banco Central dio a conocer PIB del 4T25 y cierre de 2025.

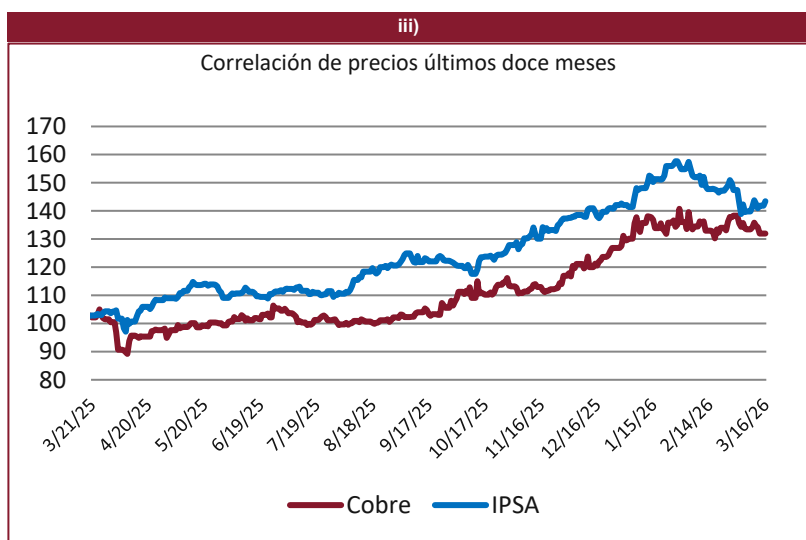
Crecimiento 4T25 fue 1,6% interanual (vs 1,7%e y 1,6% anterior). Durante 2025, la economía registró un crecimiento de 2,5% respecto al año anterior. El año 2025 presentó un día menos que 2024, resultando un efecto calendario de -0,1%.

Desde la perspectiva del gasto, el crecimiento del PIB se sustentó en la demanda interna, la que reflejó mayor inversión y consumo.

El consumo de los hogares se expandió 2,7%. La principal contribución se observó en el consumo de bienes no durables, donde destacaron las compras de vestuario y alimentos. Le siguió en importancia el gasto en servicios, en particular el relativo a salud y a restaurantes y hoteles. En tanto, en el consumo de bienes durables se registraron mayores compras de productos tecnológicos.

El consumo de gobierno, por su parte, creció 3,0% como consecuencia de un mayor gasto en salud pública.

La inversión aumentó 8,9% reflejando, el desempeño de la formación bruta de capital fijo (FBCF). En efecto, esta última creció 7,0% debido a mayores compras de equipos eléctricos y electrónicos y de transporte –camiones y buses–. En menor medida, el componente de construcción y otras obras también aportó al resultado. Adicionalmente, el período registró una menor desacumulación de existencias, las que alcanzaron un ratio anual de -0,1 del PIB.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

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

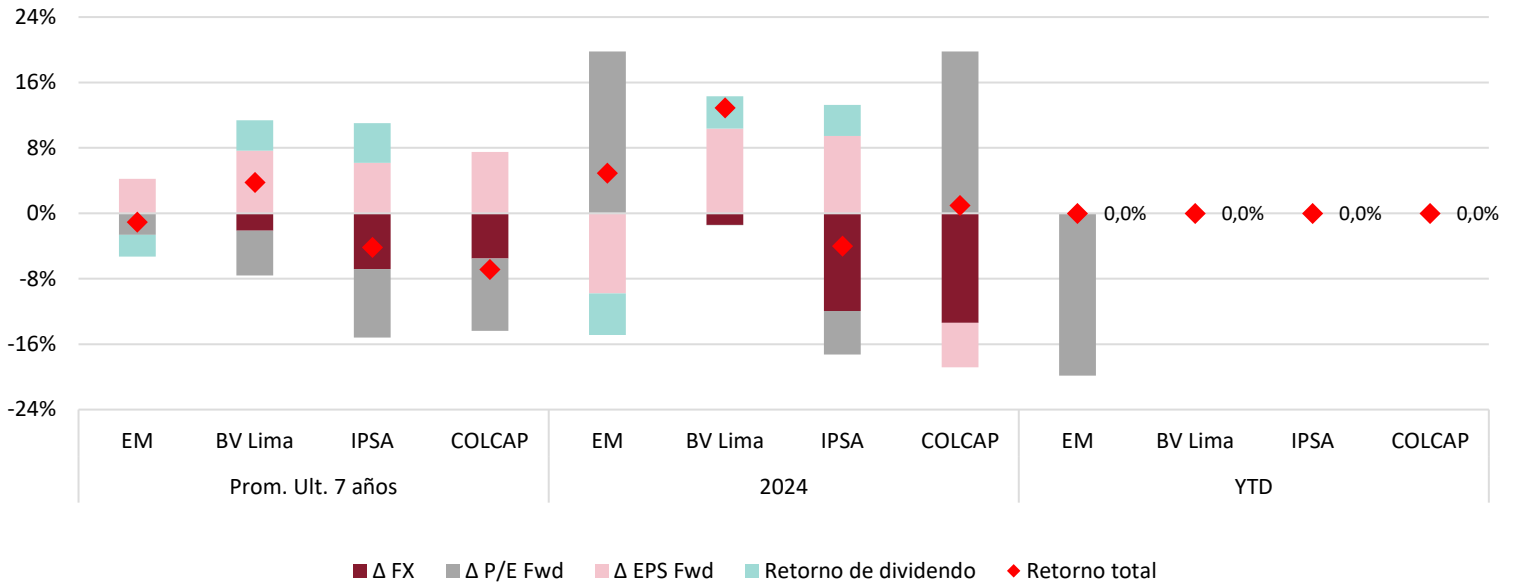
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	5.010	-0,2	-2,5	0,4	16,0
Plata(USD/Oz.T)	81	0,4	-7,0	5,6	12,9
Cobre(USD/TM)	12.678	-1,7	-1,1	-0,8	1,8
Zinc(USD/TM)	3.253	-0,1	-0,6	-1,6	5,6
WTI(USD/Barril)	94	-4,5	-0,5	50,2	65,1
Brent(USD/Barril)	101	-2,3	1,8	48,3	67,1
Estaño(USD/TM)	47.015	-4,9	-5,9	1,0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

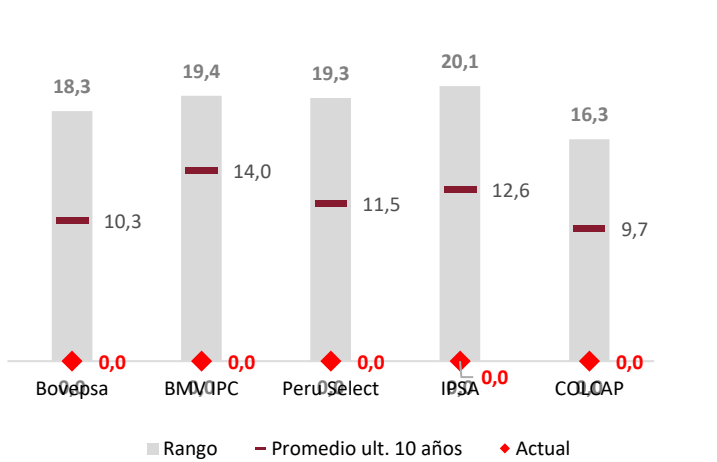
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENELAM	3,49%	BCI	-1,91%
FALABELLA	3,33%	SMU	-1,38%
VAPORES	2,65%	COPEC	-0,68%
CENCOSUD	2,46%	COLBUN	-0,49%
QUIÑENCO	2,33%	IAM	-0,40%
LTM	2,27%	ITAUCL	-0,20%
ENTEL	2,02%	AGUAS-A	-0,09%

IPSA y Mercados Emergentes

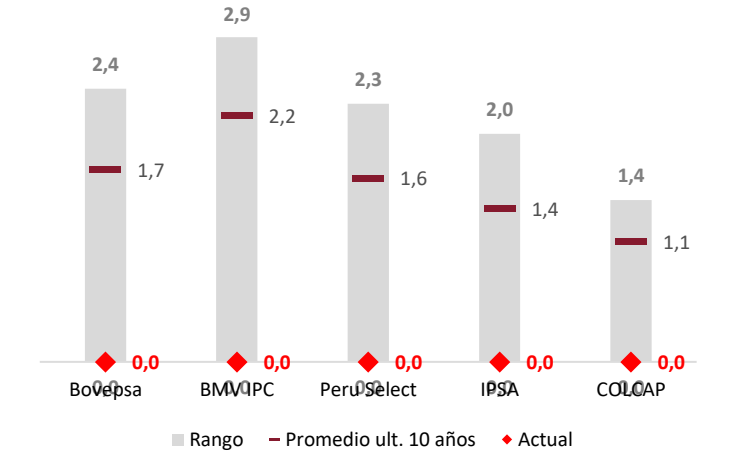
Descomposición de retornos (en USD)



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

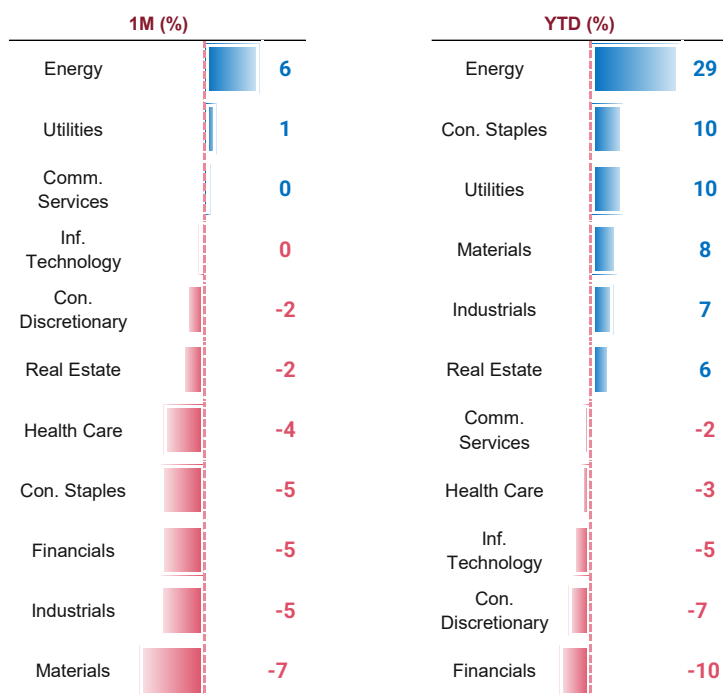


Mercado Bursátil de EE.UU

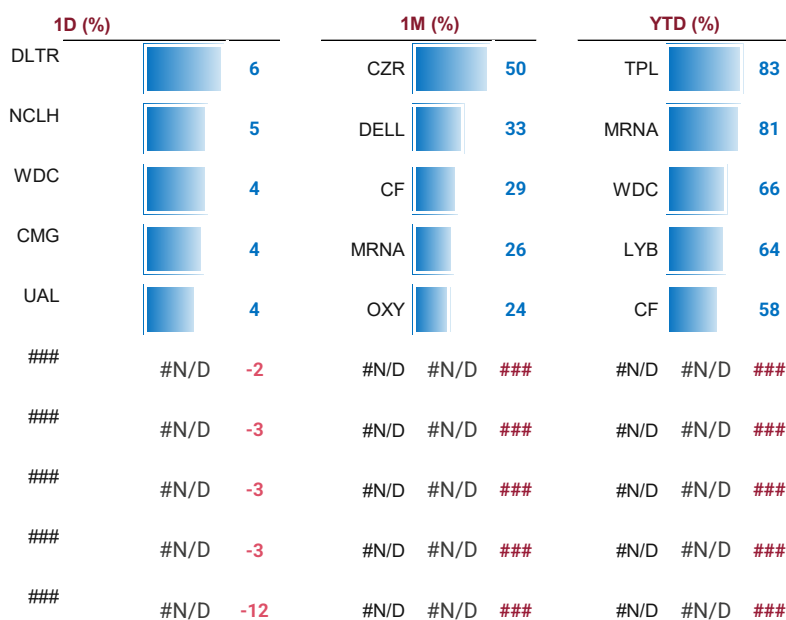
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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

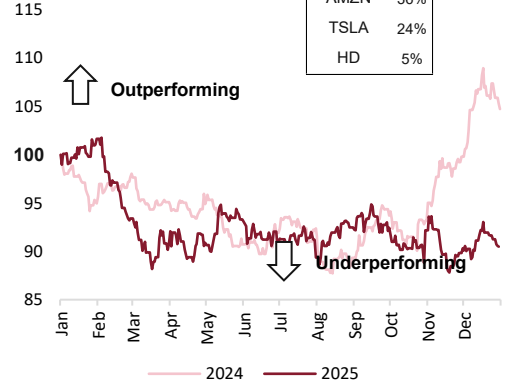
Inf. Technoloav



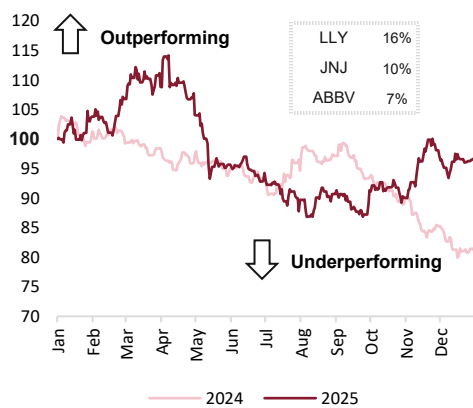
Financials



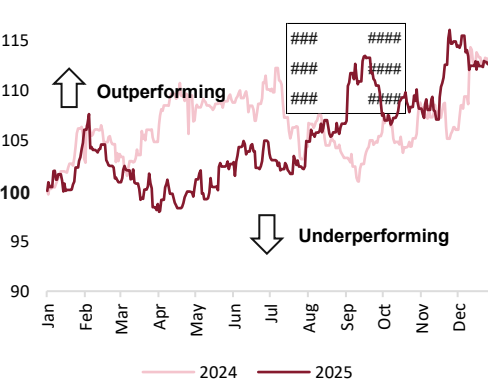
Con. Discretionary



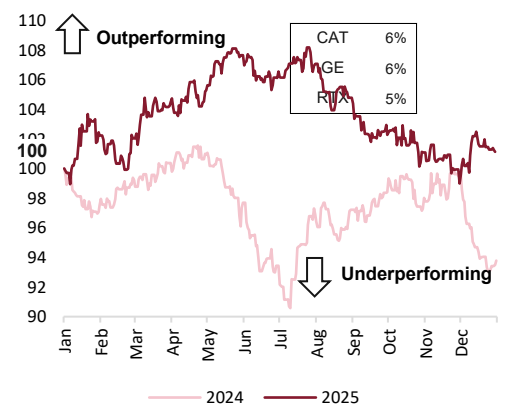
Health Care



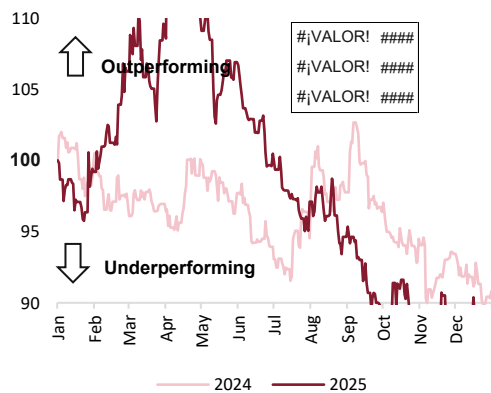
Comm. Services



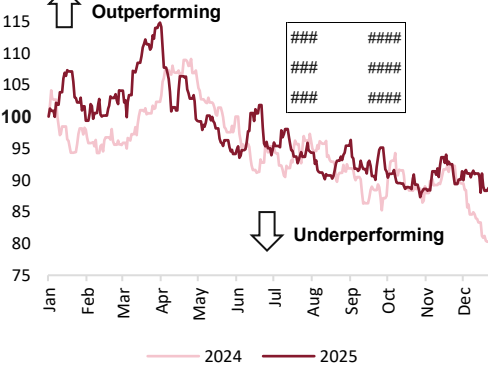
Industrials



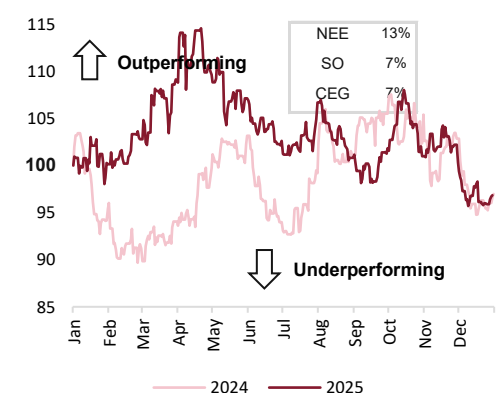
Con. Staples



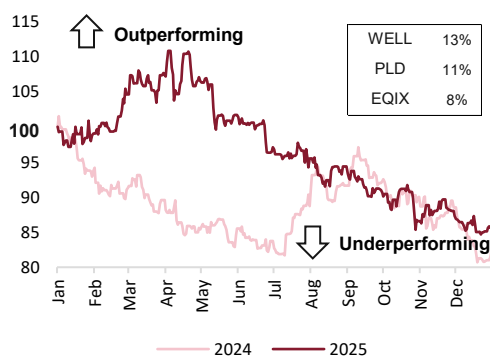
Energy



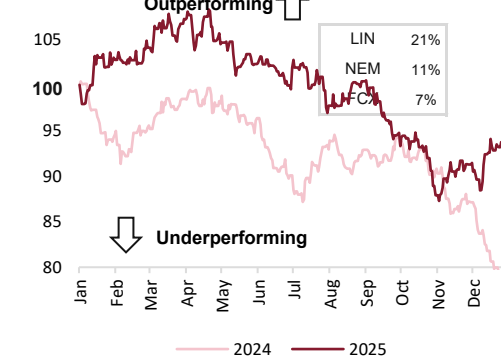
Utilities



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.