

Noticias internacionales

Mercados incorporan tono más 'hawkish' o de políticas monetarias más restrictivas de los bancos centrales ante presiones inflacionarias producto de la guerra en el Medio Oriente.

En este contexto, ayer el precio del Brent moderó su fuerte alza inicial y hoy cae niveles de USD 108/barril vs el máximo de USD 119/barril. EE.UU., dejó caer la posibilidad de levantar sanciones a parte del crudo iraní que está en el agua (140.000.000 barriles, 10-14 días de suministro, que se suma a los 130.000.000 barriles de crudo ruso al que también se han levantado sanciones).

Hoy surge la posibilidad también de levantar sanciones al crudo venezolano, permitiendo a PDVESA exportar crudo y gas a través de empresas estadounidenses. Por lo que respecta al gas, el TTF europeo también moderó la subida inicial (cerró a 61 Eur/MWh vs 74 Eur/MWh máximo intradiario y también máximo desde que se iniciara la guerra) aún a pesar de las noticias de que el ataque a la planta de Qatar (que suministra en torno a un 20% del GNL global) podría tardar entre 3 y 5 años en repararse. Por su parte, Reino Unido, Japón, Alemania, Francia, Italia y Holanda emitieron un comunicado conjunto pidiendo a Irán que cese los ataques a infraestructuras energéticas y reabra el Estrecho de Ormuz.

De las reuniones de bancos centrales de ayer, no hubo ninguna sorpresa, aunque sí un sesgo "hawkish" generalizado.

Noticias Nacionales

Ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, está revisando qué hacer con el Mepco.

Respecto del Mepco (mecanismo de Estabilización de Precios de Combustibles), el Ministro ha afirmado que lo están revisando y que pronto dará a conocer una decisión de cómo funcionaría o eliminaría, teniendo en cuenta que, según él, demanda un gasto de USD 200 millones por semana.

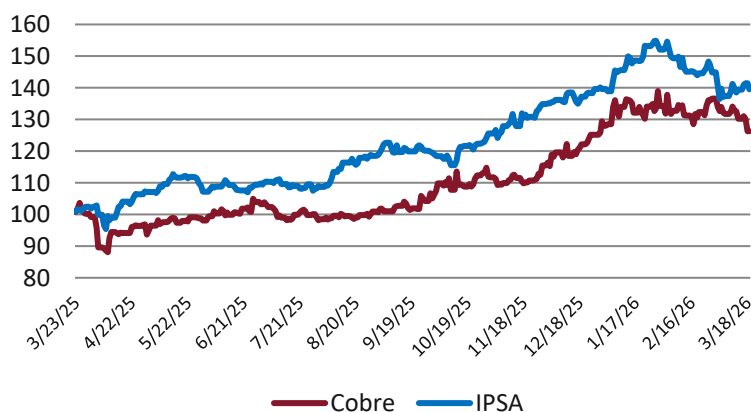
Según cálculos de algunos analistas, se estima que la eliminación total del Mepco implicaría un alza de hasta \$400 por litro en los combustibles. Claramente una decisión de este tipo tendría un alto impacto sobre la inflación, por lo que estimamos que debería haber una modificación del Mepco, pero no una eliminación de este, ya que este mecanismo fue diseñado precisamente para suavizar los shocks de precios del petróleo y de hecho su debut fue por la Guerra del Golfo en 1991.

El Mepco es un fondo del Estado que subsidia los precios de los combustibles (amortiguando las alzas) cuando el petróleo alcanza precios muy altos, pero recupera sus recursos, cuando los precios del petróleo bajan (haciendo más lentas las bajas).

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

iii)

Correlación de precios últimos doce meses



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.606,5	-0,27	-0,99	-3,72	-3,49
Dow Jones	46.021,4	-0,44	-1,41	-6,83	-4,25
NASDAQ	22.090,7	-0,28	-0,99	-2,61	-4,95
Europa					
Euro Stoxx	5.613,8	-2,14	-2,35	-7,36	-3,07
FTSE 100	10.063,5	-2,35	-2,34	-5,30	1,33
Asia					
Shanghai C	8.695,9	-1,58	-0,04	-2,94	-2,44
Hang Seng	25.500,6	-2,02	-0,84	-4,51	-0,51
EM LatAm					
IPSA	10.473,5	-1,38	0,71	-3,11	-0,08
Bovespa	180.270,6	0,35	0,55	-4,38	11,88
IPC	65.199,4	-0,88	-3,49	-7,97	1,39
NUAM	1.708,2	-1,03	-0,61	-	4,34
NUAM Perú	1.268,7	-2,25	-4,72	-8,94	11,63
COLCAP	2.200,0	0,97	0,88	-7,81	6,38

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	11,0	20,6	37,0	
Perú (PEN)	4,9	4,5	7,9	50,0	26,3
Colombia (COP)	13,9	8,5	-22,6	52,8	86,1
México (MXN)	8,9	-1,6	21,7	77,0	33,6
EE.UU.	3,9	0,2	0,9	23,1	12,3
Alemania (EUR)	2,7	6,6	6,7	33,2	18,2
Japón (JPY)	1,6	3,7	5,6	4,4	11,0

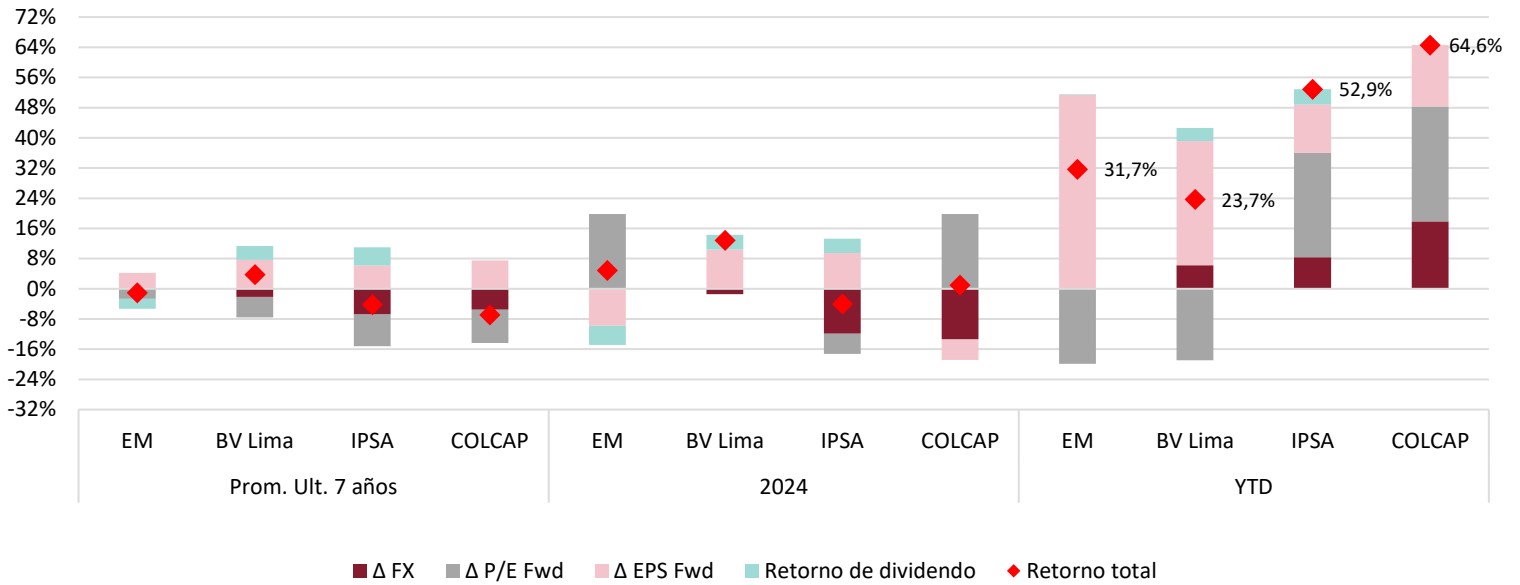
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.662	0,3	-7,1	-8,7	7,9
Plata(USD/Oz.T)	73	0,6	-9,1	-13,4	2,3
Cobre(USD/TM)	12.288	-2,9	-5,0	-4,1	-1,3
Zinc(USD/TM)	3.092	-2,7	-5,4	-6,9	0,3
WTI(USD/Barril)	96	0,1	1,2	44,3	67,6
Brent(USD/Barril)	108	0,2	7,1	51,0	78,4
Estaño(USD/TM)	44.850	-3,6	-9,5	-2,0	10,4
Plomo(USD/TM)	1.870	-0,8	-1,0	-2,5	-5,0

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,1	1,6	-1,6	-1,3
Yen	157,7	0,0	1,3	-1,7	-0,6
Libra Esterlina	1,34	0,0	1,6	-0,3	-0,3
Franco Suizo	0,79	0,1	0,4	-1,5	0,6
EM LatAm					
Peso Chileno	913,5	0,5	0,4	-5,2	-1,4
Nuevo Sol	3,5	-0,3	-0,2	-2,8	-2,6
Peso Colombiano	3.678	0,4	0,2	0,5	2,7
Peso Mexicano	17,7	0,0	1,2	-3,3	1,6
Real Brasileño	5,22	0,9	0,5	-0,1	4,9

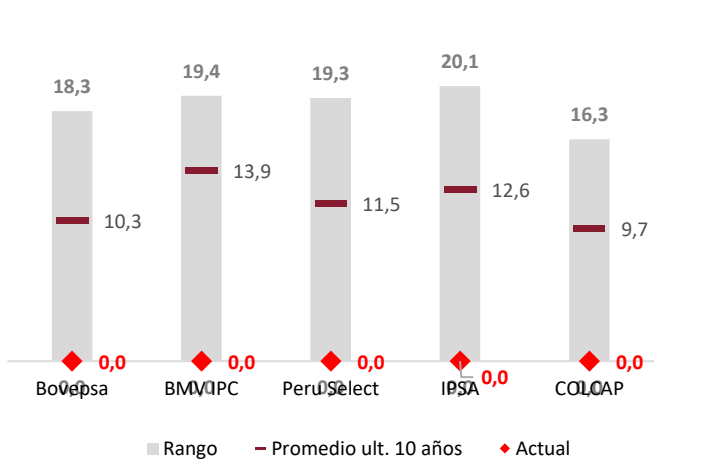
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
AGUAS-A	4,95%	SQM-B	-3,29%
COPEC	1,23%	CENCOSUD	-2,91%
VAPORES	0,63%	FALABELLA	-2,90%
BCI	0,58%	CENCOMALL	-2,74%
ENTEL	0,58%	CAP	-2,68%
ILC	0,00%	PARAUCO	-2,25%
CMPC	-0,01%	CCU	-2,01%

IPSA y Mercados Emergentes

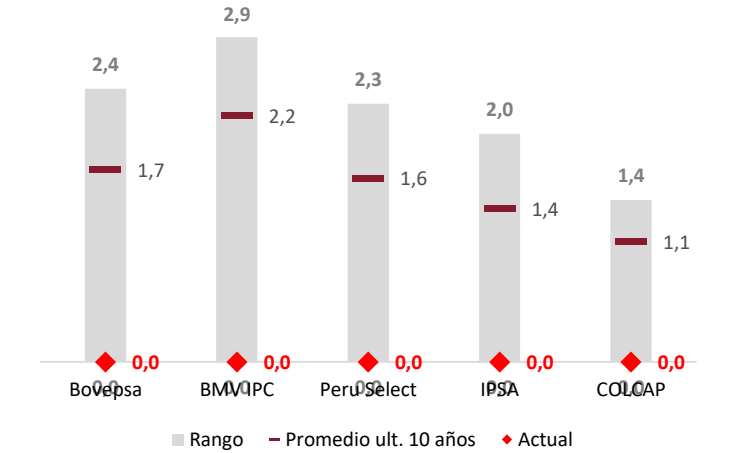
Descomposición de retornos (en USD)



P/E(x) | IPSA vs otros mercados

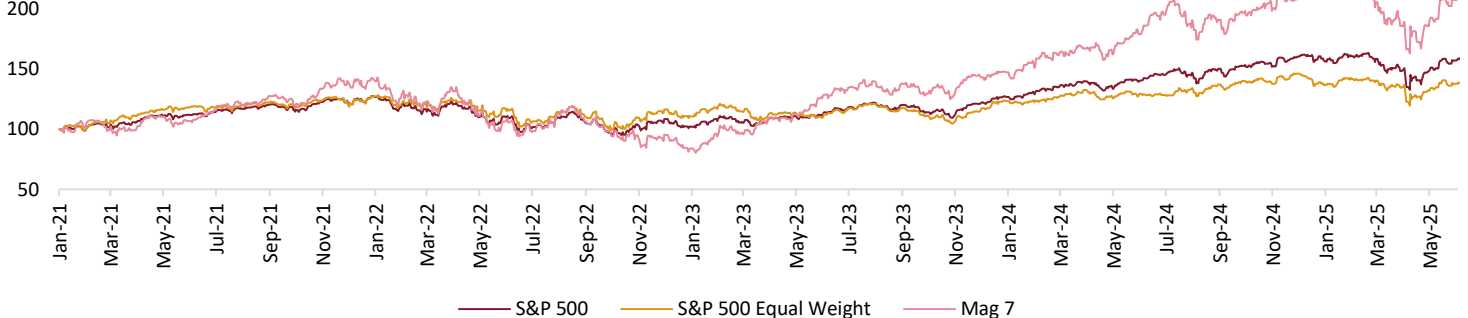


P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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



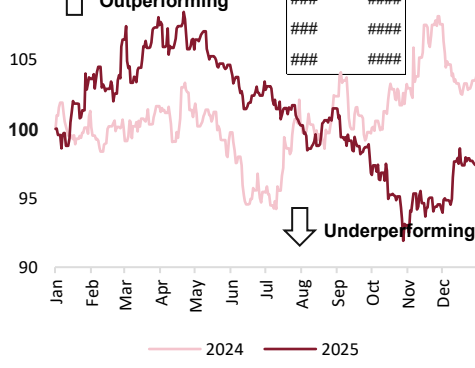
Mercado Bursátil de EE.UU

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

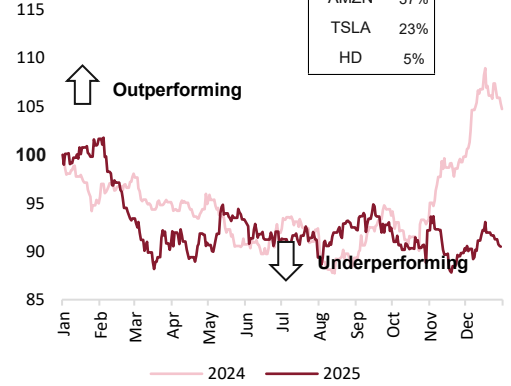
Inf. Technoloav



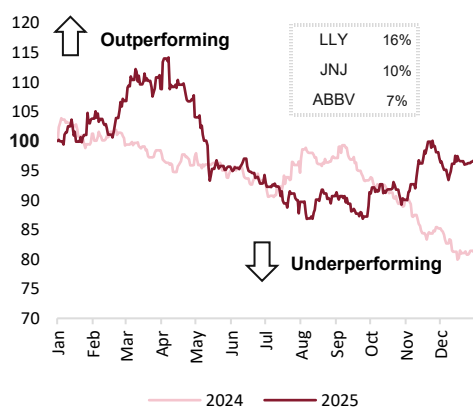
Financials



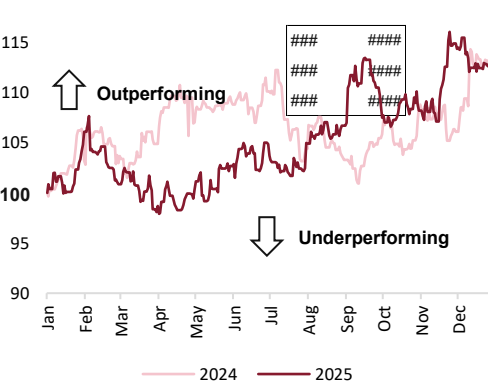
Con. Discretionary



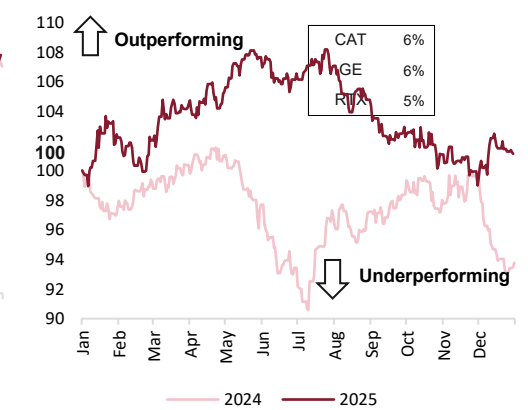
Health Care



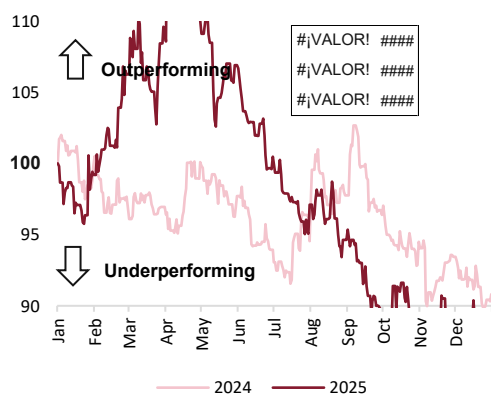
Comm. Services



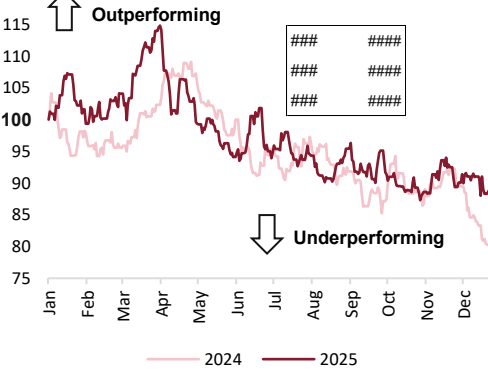
Industrials



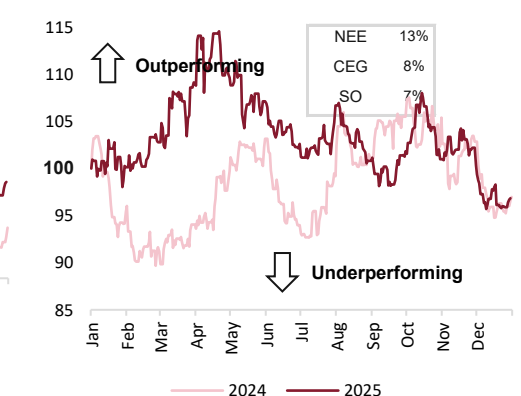
Con. Staples



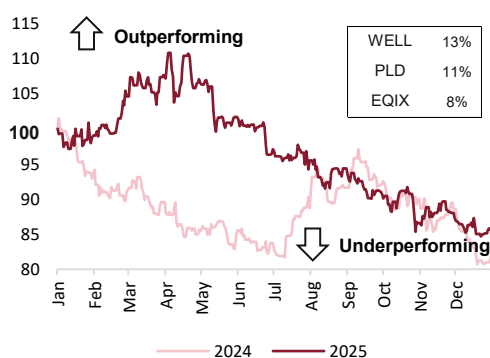
Energy



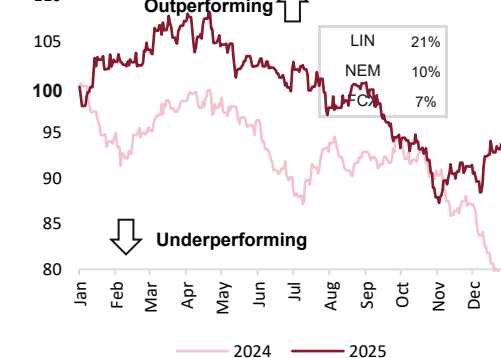
Utilities



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.