

**Noticias internacionales**

**Alto el fuego indefinido, pero el bloqueo del Estrecho de Ormuz se mantiene.**

Apertura levemente negativa las plazas bursátiles europeas (Eurostoxx -0,03%), mientras sube levemente los futuros sobre los principales índices de EE.UU. (futuros S&P +0,74%) luego de la decisión de Trump de extender el alto el fuego con Irán de forma indefinida, a petición de Pakistán y a la espera de una "propuesta unificada" por parte de Irán (recordemos que hoy vencía la tregua de dos semanas), después de que los iraníes se negasen a acudir a la segunda ronda de negociaciones. Mientras tanto, EE.UU. mantendrá el bloqueo de los puertos iraníes. Por su parte, Irán responde que no negociará bajo amenazas.

Lo más relevante: el Estrecho de Ormuz seguirá bloqueado, con el consiguiente impacto (cada vez mayor) en el suministro energético, con sus derivadas en inflación y crecimiento económico (llevamos ya 8 semanas de guerra)

En este contexto, anoche vimos una notable volatilidad en el precio del crudo, con un Brent que subió desde la zona de USD 97-98 hasta el nivel actual de USD 100 el barril ante la noticia de que ni EE.UU., ni Irán acudirían a la mesa de negociaciones hoy.

**Noticias Nacionales**

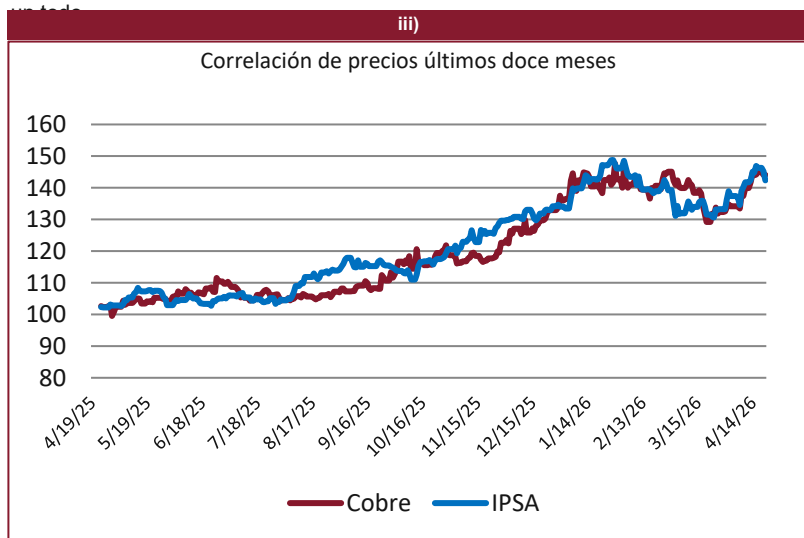
**Reiteramos que nuestra última revisión de IPSA fue retomar nuevamente como Target 2026e los 11.750 puntos (vs 11.250 puntos anterior)**

En el ámbito nacional vemos factores positivos y negativos, pero, aun así, la guerra en el Medio Oriente y las expectativas de un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán es el principal catalizador para las bolsas a nivel global incluido Chile.

En negativo, la guerra en el Medio Oriente, que ha impulsado al alza el precio del petróleo y que en el caso de Chile, el Gobierno decidió que dejara de operar el Mepco como mecanismo de estabilización, lo que llevó a que el 26 de marzo la gasolina de 93 octanos subiera \$370, mientras el diesel \$580 por litro.

El alza de los combustibles ya impactó la inflación de marzo (subió de 0,6%e a 1,0%), mientras en abril subiría desde un 0,5%e anterior a un 1,5%e ahora. Con estos datos, la inflación alcanzaría hasta un 5,0% en junio, para cerrar en 4,8% en diciembre.

En positivo, eventual rebaja de la tasa de impuesto corporativo desde 27% a 23% (gradual) y la eventual eliminación del impuesto a la ganancia de capital en acciones con presencia bursátil. Decimos eventual en ambos casos, porque como la estrategia del Gobierno es enviar estos proyectos dentro de la Ley Miscelánea (42 propuestas diferentes), cabe la posibilidad que sea rechazado el paquete como



Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	7.064,0	-0,63	1,39	8,57	3,19
Dow Jones	49.149,4	-0,59	1,26	7,84	2,26
NASDAQ	24.260,0	-0,59	2,63	12,07	4,38
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.930,3	-0,88	-0,91	7,80	2,40
FTSE 100	10.498,1	-1,05	-1,05	5,85	5,71
<b>Asia</b>					
Shanghai C	8.943,5	0,50	3,14	4,31	0,33
Hang Seng	26.487,5	0,48	2,38	4,79	3,34
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>11.128,5</b>	<b>-1,90</b>	<b>-1,83</b>	<b>8,28</b>	<b>6,17</b>
Bovespa	196.132,1	0,20	-0,94	11,30	21,73
IPC	68.787,9	-1,85	-0,22	7,26	6,97
NUAM	1.870,5	-0,97	-1,75	-	14,25
NUAM Perú	1.322,7	-2,04	-4,42	5,97	16,38
COLCAP	2.282,1	-0,21	-3,28	2,30	10,35

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,3	-0,2	-6,5	-32,2	
Perú (PEN)	4,9	0,4	-8,6	-5,3	25,6
Colombia (COP)	13,3	-1,4	-13,8	-62,1	27,6
México (MXN)	8,4	8,6	2,5	-74,2	-18,7
EE.UU.	4,0	5,8	4,8	-10,4	15,5
Alemania (EUR)	2,7	4,1	-2,8	-8,9	18,1
Japón (JPY)	1,7	-0,2	-3,1	10,3	21,4

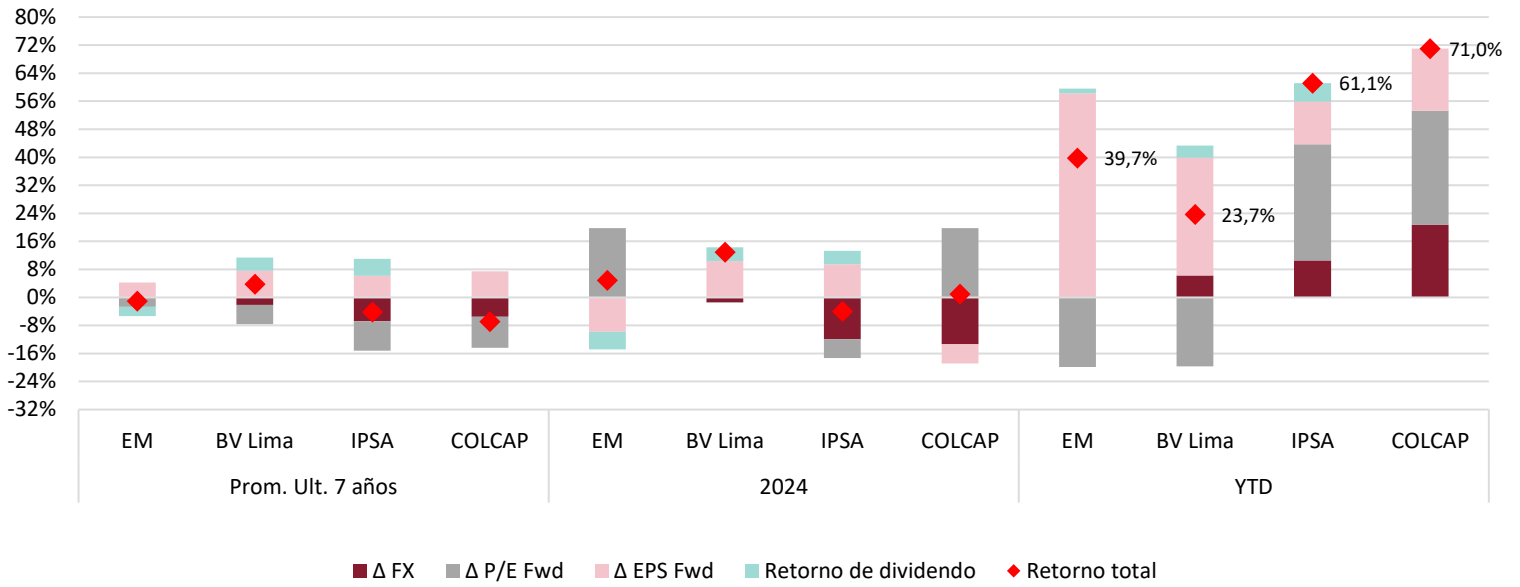
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.711	-2,3	-2,7	6,9	9,1
Plata(USD/Oz.T)	77	-3,9	-3,7	10,9	7,0
Cobre(USD/TM)	13.200	-0,6	1,6	11,5	6,0
Zinc(USD/TM)	3.397	-1,3	3,0	11,7	10,2
WTI(USD/Barril)	92	2,8	0,9	-6,2	61,6
Brent(USD/Barril)	99	3,6	4,4	-7,0	64,2
Estaño(USD/TM)	50.513	0,1	5,3	17,4	24,3
Plomo(USD/TM)	1.975	1,6	4,6	6,4	0,4

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,17	-0,4	-0,4	1,1	0,0
Yen	159,4	-0,3	-0,4	-0,6	-1,7
Libra Esterlina	1,35	-0,2	-0,4	0,6	0,2
Franco Suizo	0,78	-0,3	0,0	0,7	1,5
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	894,4	-1,3	-0,9	1,7	0,7
Nuevo Sol	3,4	-0,1	-1,3	0,7	-2,2
Peso Colombiano	3.578	-0,2	0,1	3,9	5,6
Peso Mexicano	17,3	-0,1	-0,3	2,7	4,0
Real Brasileño	4,97	0,3	0,6	7,1	10,3

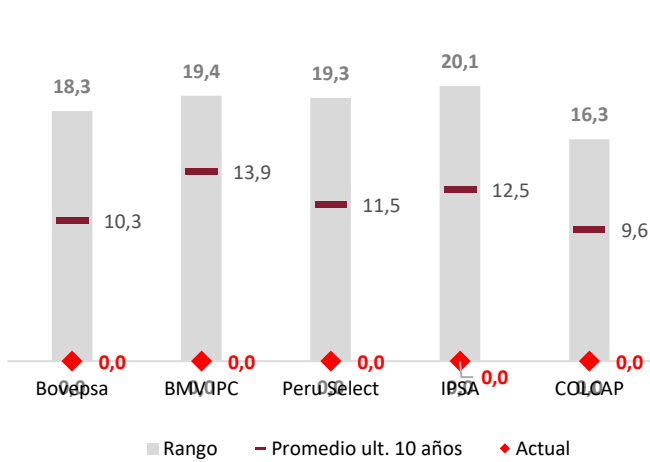
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ANDINA-B	0,11%	ENTEL	-7,43%
SQM-B	-0,06%	CHILE	-3,71%
IAM	-0,10%	BSANTANDER	-2,91%
ILC	-0,24%	ENELCHILE	-2,89%
CAP	-0,44%	CENCOSUD	-2,81%
AGUAS-A	-0,45%	LTM	-2,55%
SMU	-0,49%	CCU	-2,49%

**IPSA y Mercados Emergentes**

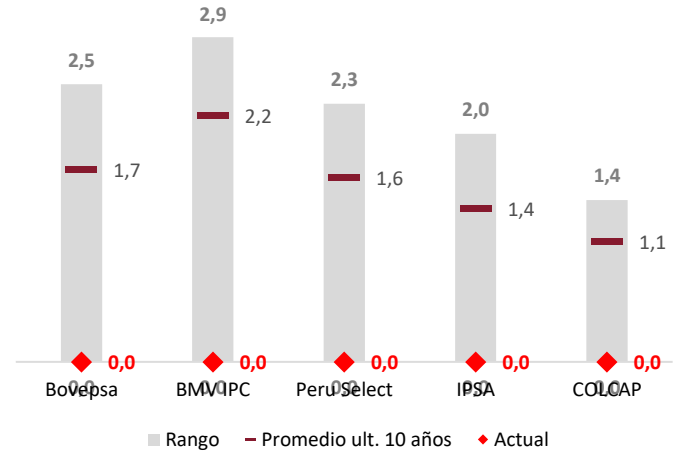
**Descomposición de retornos (en USD)**



**P/E(x) | IPSA vs otros mercados**

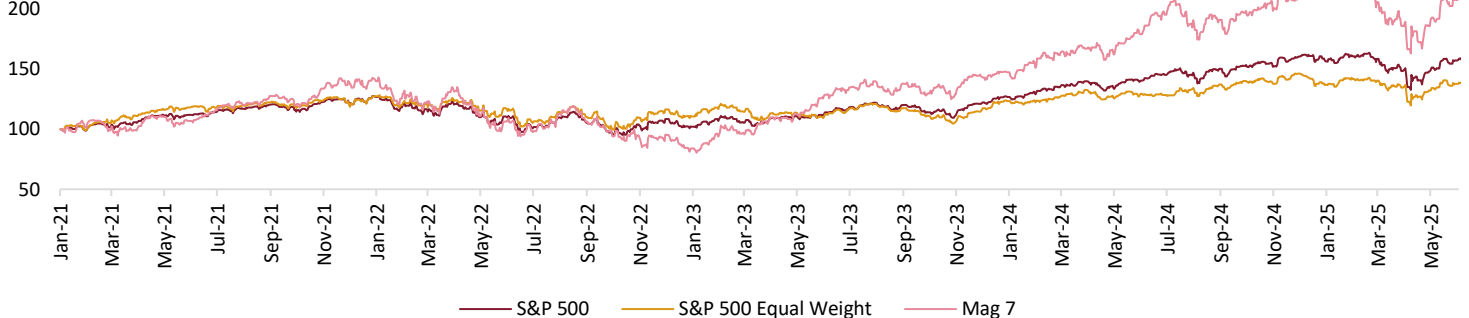


**P/B (x) | IPSA vs otros mercados**



**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

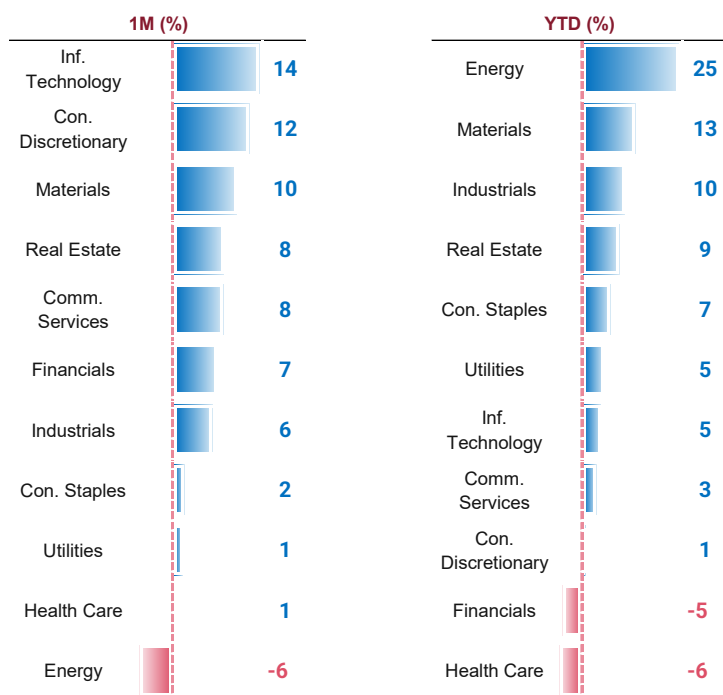


**Mercado Bursátil de EE.UU**

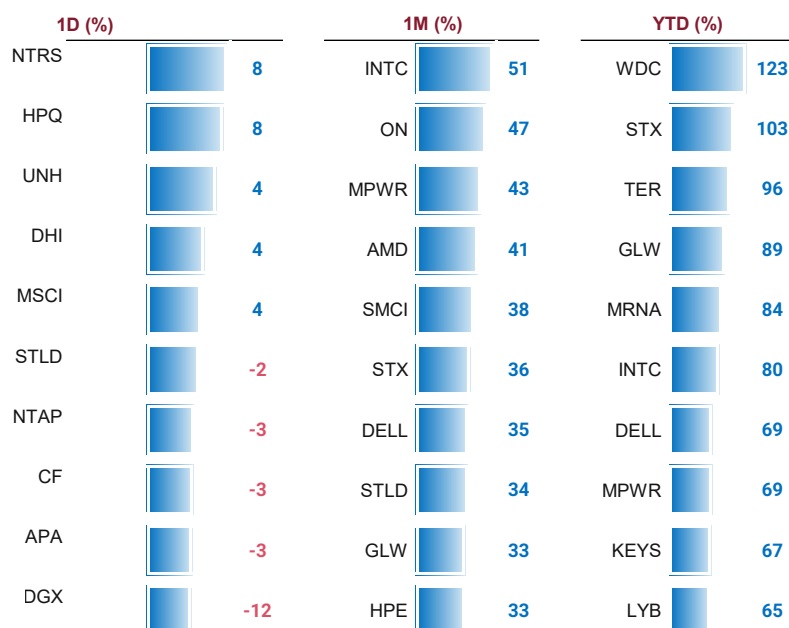
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	35,0	73	75,8	13,5	46,4	10,8	19,7	17,3	7,5	4,6	0,5	0,6	14,2
Financials	12,3	76	15,7	7,4	12,1	2,6	14,4	13,5	2,0	1,9	2,0	2,2	7,0	-2,1	14,5	-4,6
Con. Discretionary	10,1	48	34,2	14,1	14,5	7,2	23,6	20,7	6,1	4,8	0,7	0,8	12,4	-0,6	35,7	0,5
Health Care	8,7	58	18,6	9,5	9,8	5,9	15,8	14,4	3,8	3,5	1,9	2,1	0,7	-7,8	10,1	-5,8
Comm. Services	10,6	23	32,5	16,1	21,4	9,2	19,2	16,5	4,1	3,6	0,7	0,7	8,1	3,5	58,4	3,2
Industrials	8,8	79	23,3	13,2	14,3	7,1	23,2	20,5	5,9	5,3	1,3	1,5	6,3	3,0	40,0	10,5
Con. Staples	4,9	36	12,8	6,6	10,3	3,7	20,7	19,4	5,7	5,2	2,6	2,7	1,6	0,7	3,7	6,8
Energy	3,4	22	39,1	3,7	8,7	1,5	14,9	14,4	2,1	2,1	3,0	3,1	-5,5	14,1	40,4	24,5
Utilities	2,3	31	22,6	10,7	10,3	5,1	16,9	15,3	2,0	1,9	3,0	3,1	1,4	4,4	18,4	5,3
Real Estate	1,9	31	-40,2	10,6	14,0	7,2	34,7	31,4	3,2	3,3	3,4	3,6	8,2	6,1	12,0	9,1
Materials	2,0	26	47,9	10,3	13,0	3,1	17,7	16,0	2,9	2,6	1,7	1,8	10,3	4,5	29,3	13,2
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>35,6</b>	<b>11,5</b>	<b>16,4</b>	<b>6,3</b>	<b>18,8</b>	<b>16,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>8,6</b>	<b>2,7</b>	<b>36,9</b>	<b>3,2</b>

**S&P 500 | Rendimiento por sectores**



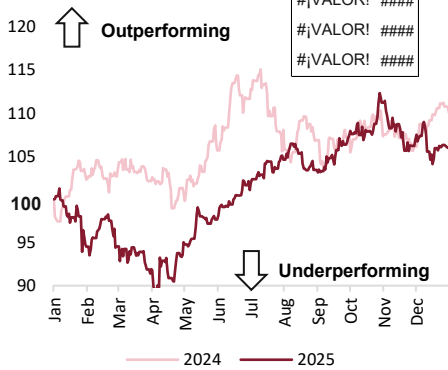
**S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas**



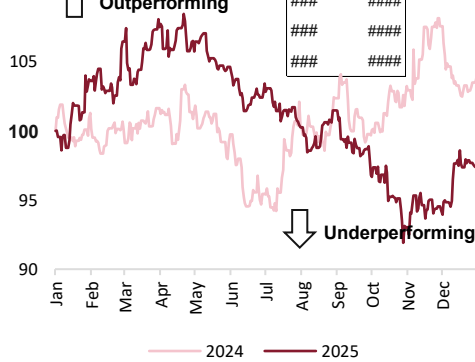
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

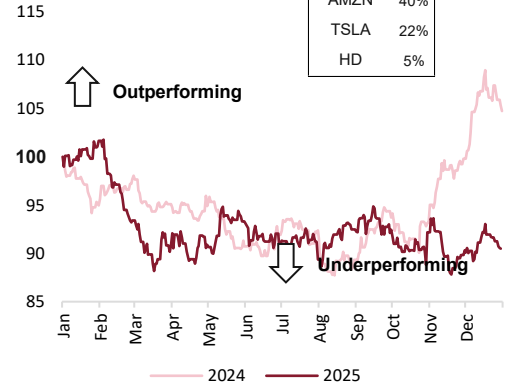
**Inf. Technoloav**



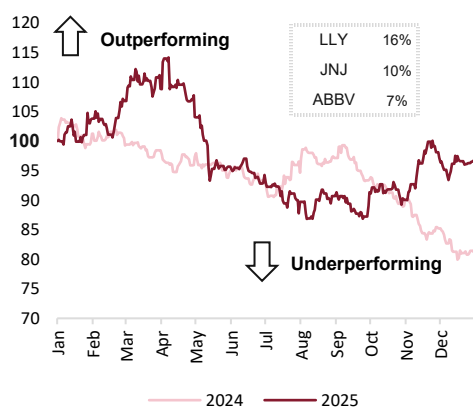
**Financials**



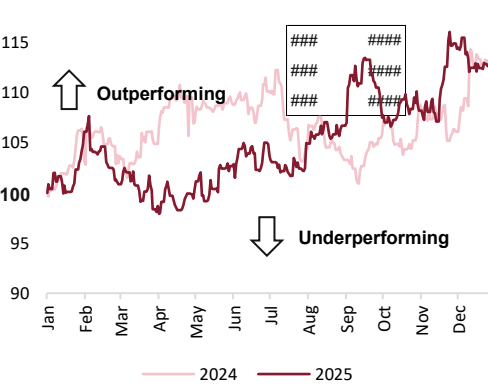
**Con. Discretionary**



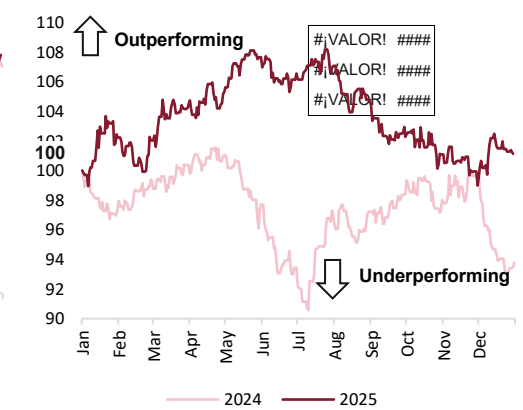
**Health Care**



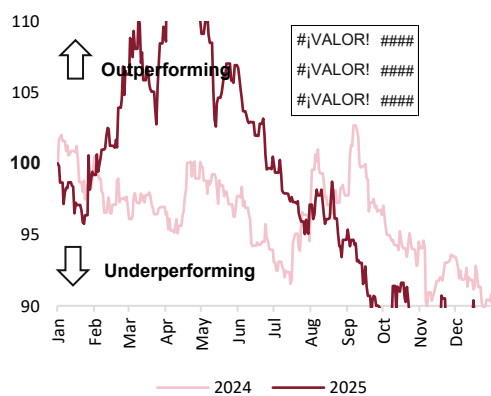
**Comm. Services**



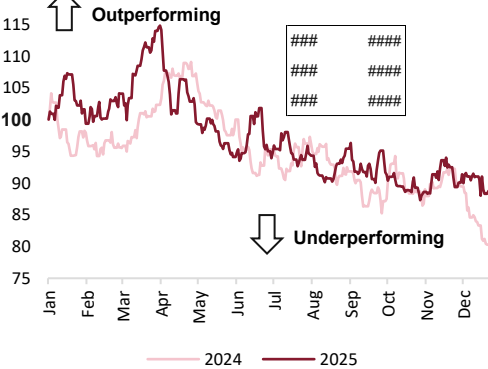
**Industrials**



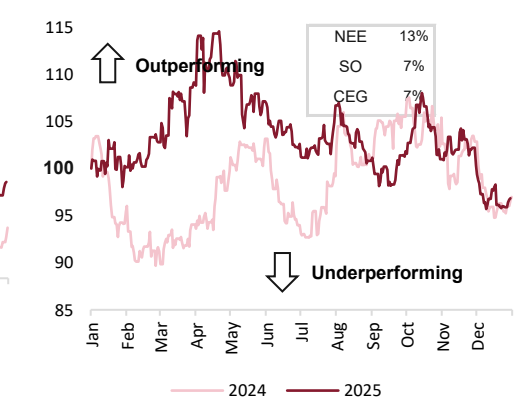
**Con. Staples**



**Energy**



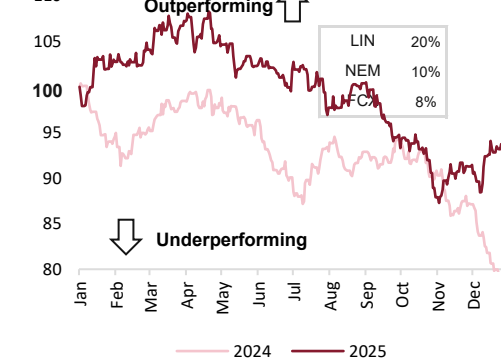
**Utilities**



**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.