

Noticias internacionales

En Estados Unidos conoceremos el dato del cambio semanal de empleo ADP

En EE.UU., contaremos el cambio semanal de empleo ADP (9.000 anterior). También contaremos con la Productividad No Agrícola final del 4T25 (+2,8%e vs +2,8% preliminar) y Costos Laborales Unitarios finales del 4T25 (+2,8%e vs +2,8% preliminar). Por último, conoceremos los distintos PMIs preliminares de marzo: PMI Manufacturero (51,5e vs 51,6 anterior), PMI de Servicios (52,0e vs 51,7 anterior) y PMI Compuesto del S&P Global (51,9 anterior)

Respecto de la guerra EE.UU.-Israel contra Irán, continúa siendo complicado interpretar los mensajes que envían ambos bandos, más si hay una multitud de interlocutores implicados, que obligan a leer entre líneas. No obstante, el hecho de que el conflicto haya escalado hasta un punto en los que entendemos varios de los países implicados (al menos EE.UU. e Irán) tengan interés en poner fin al mismo, junto con el anuncio de acercamientos, nos lleva, y así lo ha interpretado el mercado, a un punto que permite visualizar una resolución al mismo, sin estar este ni mucho menos asegurado.

Habrà que seguir pendientes de cualquier noticia sobre posibles contactos diplomáticos, donde entendemos que cualquier acuerdo debería incluir la reapertura del Estrecho de Ormuz, entre otros temas.

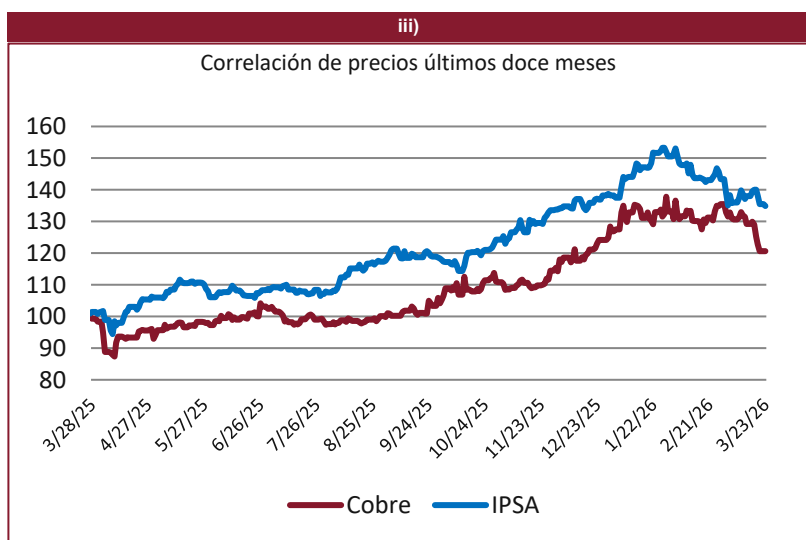
Noticias Nacionales

Ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, desechó la posibilidad que el Mepco siguiera operando tal como lo hacía en otras crisis por el precio del petróleo.

Teniendo en ajuste en el sector público, sumado al alza en el precio de los combustibles que se va a traducir en mayor inflación y menor consumo, **estamos bajando nuestro Target IPSA Dic 2026 desde 11.750 puntos a 11.250 puntos.**

Ayer el Ministro de Hacienda informó que a partir del próximo jueves la gasolina de 93 octanos registrará un alza histórica de \$370 por litro, en tanto, el diésel registrará un alza de alrededor de \$580 por litro.

Con estos antecedentes, sumado al recorte de 3% en el gasto fiscal (reducción del presupuesto de 3% en todos los ministerios) que implica un menor gasto de gobierno por alrededor de USD 2.600 millones, implica un efecto negativo de alrededor de un 0,8% del PIB.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.581,0	1,15	-1,77	-3,75	-3,86
Dow Jones	46.208,5	1,38	-1,57	-5,32	-3,86
NASDAQ	21.946,8	1,38	-1,91	-3,01	-5,57
Europa					
Euro Stoxx	5.574,3	1,33	-2,87	-8,83	-3,75
FTSE 100	9.894,2	-0,24	-4,10	-7,40	-0,37
Asia					
Shanghai C	8.307,8	-3,11	-5,77	-7,77	-6,80
Hang Seng	24.382,5	-3,54	-5,62	-9,97	-4,87
EM LatAm					
IPSA	10.227,6	-0,49	-3,37	-6,37	-2,42
Bovespa	181.931,9	3,24	1,14	-3,67	12,91
IPC	64.417,0	0,44	-1,88	-8,80	0,17
NUAM	1.673,2	-2,05	-4,31	-	2,20
NUAM Perú	1.283,3	2,81	-4,14	-9,06	12,92
COLCAP	2.230,7	1,40	2,29	-6,89	7,87

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,7	3,7	17,7	42,2	
Perú (PEN)	4,9	-2,8	0,6	50,3	28,0
Colombia (COP)	13,9	5,3	-14,9	35,0	91,3
México (MXN)	9,0	-16,7	-0,2	79,7	38,8
EE.UU.	4,0	-3,7	17,5	38,5	22,2
Alemania (EUR)	2,7	-5,4	11,0	39,7	21,6
Japón (JPY)	1,7	3,5	3,0	9,4	14,6

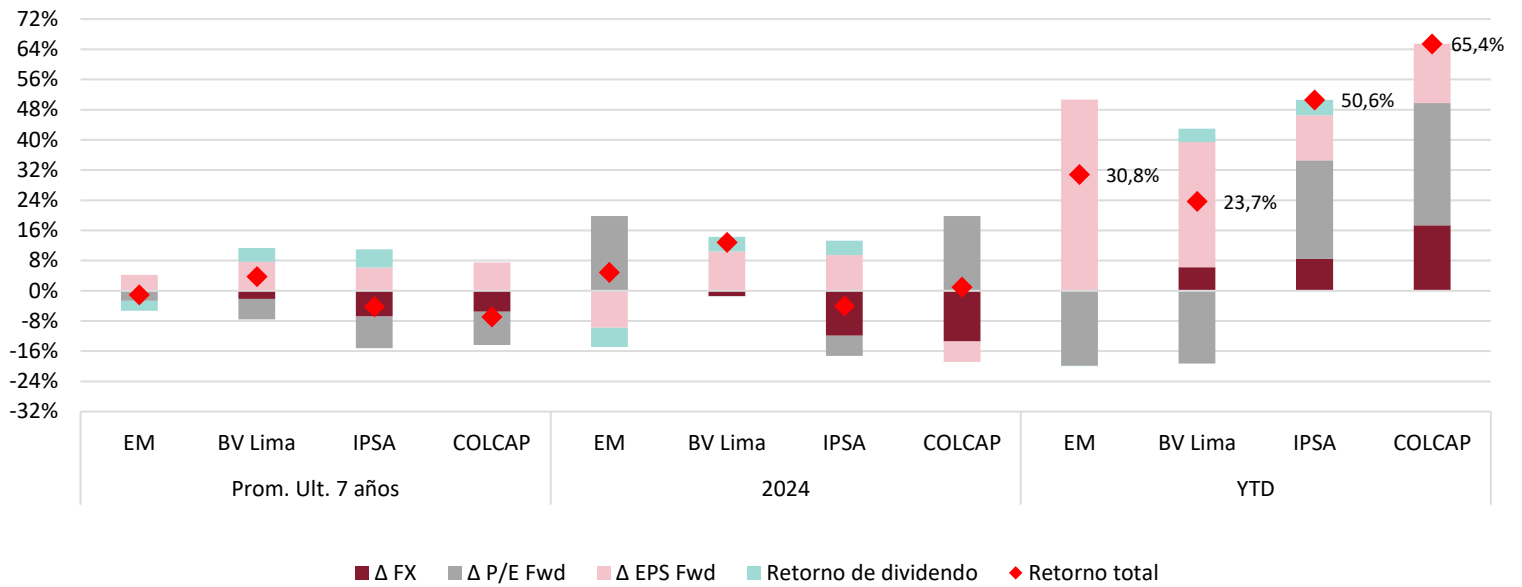
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.403	-2,0	-12,1	-15,8	1,9
Plata(USD/Oz.T)	69	1,5	-14,6	-21,8	-3,7
Cobre(USD/TM)	11.835	-1,8	-6,6	-8,1	-5,0
Zinc(USD/TM)	3.042	0,2	-6,5	-9,2	-1,3
WTI(USD/Barril)	89	-9,4	-3,8	34,6	56,1
Brent(USD/Barril)	100	-10,7	-0,1	40,8	66,0
Estaño(USD/TM)	43.044	-0,6	-8,4	-7,4	5,9
Plomo(USD/TM)	1.857	0,6	-0,2	-3,2	-5,6

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,3	0,9	-1,5	-1,1
Yen	158,5	0,5	0,4	-2,4	-1,1
Libra Esterlina	1,34	0,7	0,8	-0,5	-0,3
Franco Suizo	0,79	0,2	0,2	-1,5	0,8
EM LatAm					
Peso Chileno	910,0	2,6	-0,1	-4,8	-1,0
Nuevo Sol	3,5	0,6	-1,2	-2,9	-2,8
Peso Colombiano	3.719	-1,1	-0,6	-0,3	1,6
Peso Mexicano	17,8	0,6	-0,6	-2,9	1,3
Real Brasileño	5,23	1,6	-0,1	-1,3	4,6

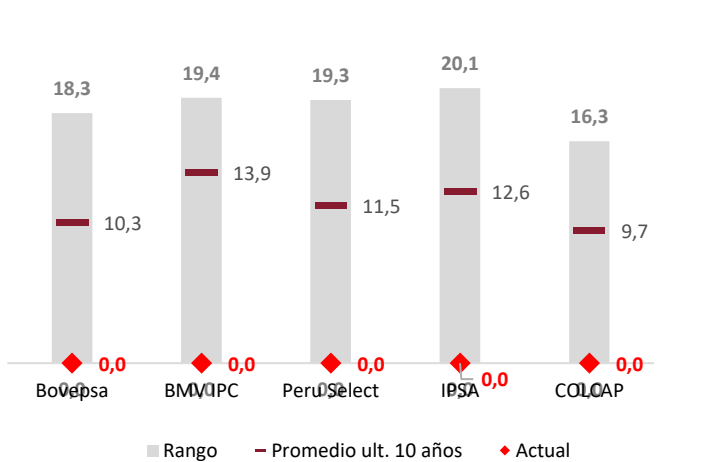
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	6,85%	FALABELLA	-4,22%
LTM	2,30%	CENCOMALL	-4,14%
AGUAS-A	1,90%	CMPC	-4,02%
CCU	1,69%	CONCHATORO	-3,97%
COLBUN	1,65%	SMU	-3,63%
CHILE	1,49%	COPEC	-3,27%
ECL	0,70%	ENTEL	-2,67%

IPSA y Mercados Emergentes

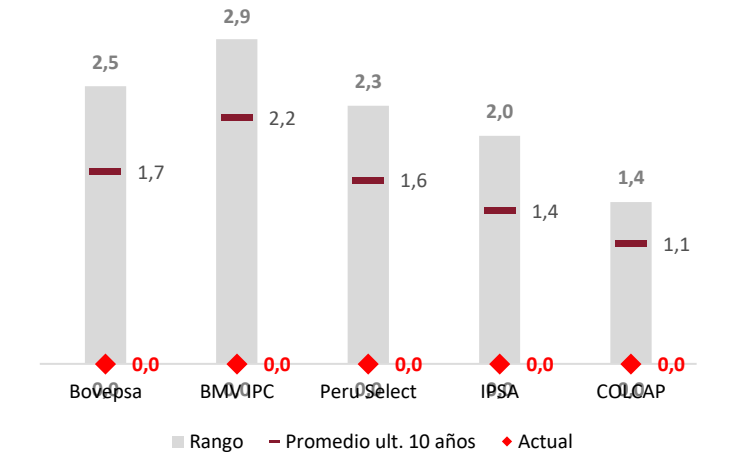
Descomposición de retornos (en USD)



P/E(x) | IPSA vs otros mercados

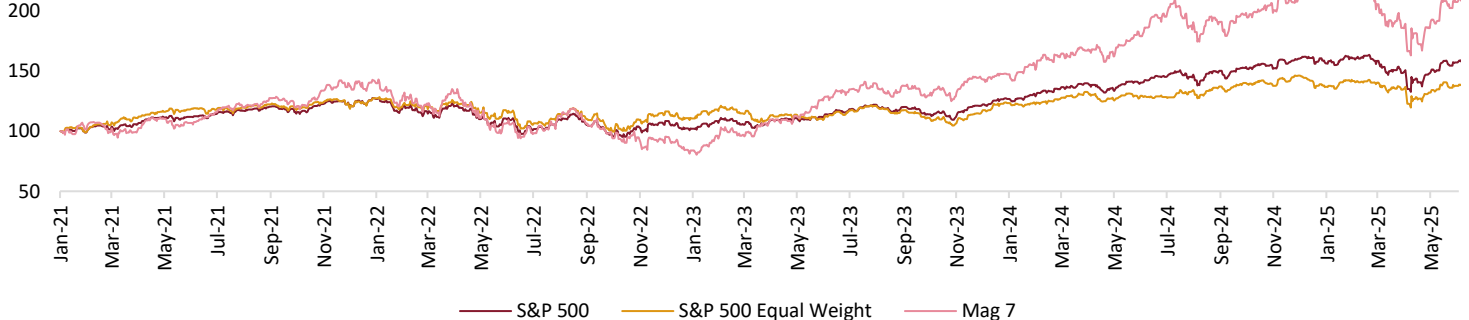


P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

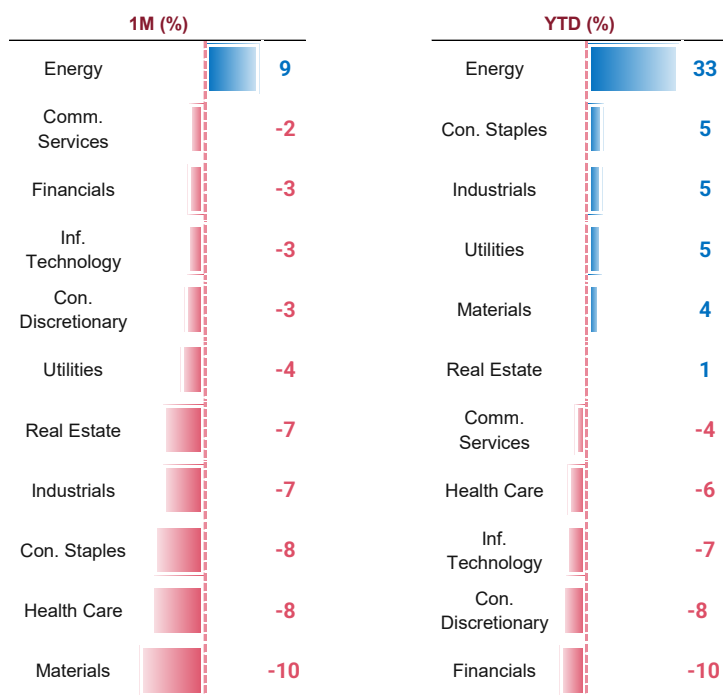


Mercado Bursátil de EE.UU

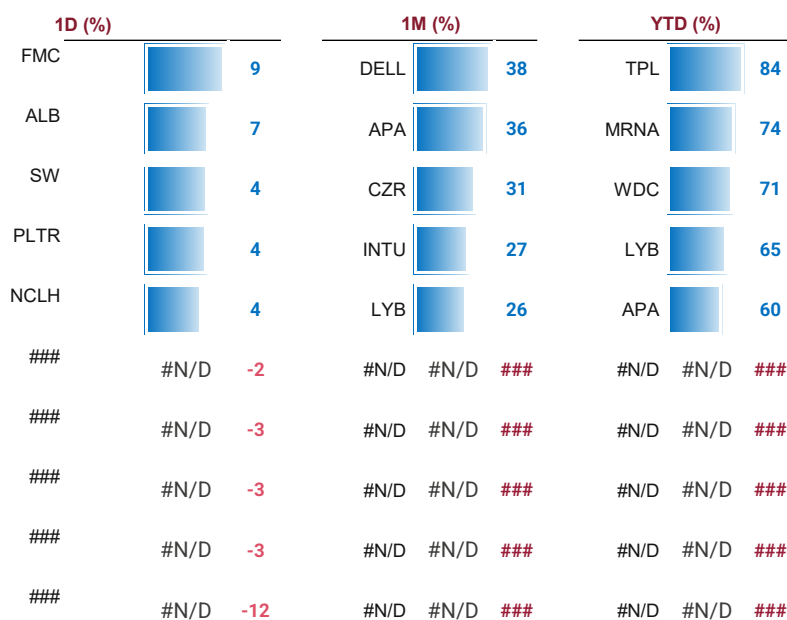
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	33,4	73	73,4	13,5	44,7	10,5	17,6	15,5	6,7	4,1	0,6	0,7	-2,7
Financials	12,5	76	14,9	7,2	11,1	4,2	13,7	12,8	1,9	1,8	2,2	2,4	-2,6	-11,1	0,0	-10,0
Con. Discretionary	9,9	48	36,3	16,0	15,0	7,8	21,0	18,1	5,4	3,9	0,8	0,8	-3,1	-10,4	12,0	-8,4
Health Care	9,3	59	18,5	9,5	10,4	5,9	15,6	14,3	3,8	3,4	2,0	2,1	-8,5	-6,6	-0,9	-6,5
Comm. Services	10,6	23	32,1	15,8	21,0	9,1	17,7	15,3	3,7	3,3	0,8	0,8	-2,3	-4,1	32,0	-3,9
Industrials	9,0	79	23,7	12,4	14,7	6,9	22,0	19,6	5,6	5,0	1,4	1,6	-6,6	3,8	23,6	5,2
Con. Staples	5,1	35	13,5	7,9	10,1	3,7	20,3	18,8	5,6	5,1	2,7	2,8	-7,9	5,5	5,6	5,5
Energy	3,9	22	20,3	12,0	2,9	3,4	18,5	16,5	2,4	2,3	2,7	2,9	8,6	34,0	30,4	33,3
Utilities	2,5	31	23,7	10,7	10,6	5,2	16,6	15,0	2,0	1,8	3,0	3,2	-3,7	5,1	14,5	4,9
Real Estate	1,9	31	-39,8	11,1	14,8	6,1	32,1	28,9	3,0	3,1	3,7	3,9	-6,6	1,6	-0,3	1,4
Materials	2,0	26	44,2	12,0	11,4	2,6	16,6	14,8	2,6	2,5	1,8	1,9	-10,5	3,1	11,2	4,2
S&P 500		503	34,4	12,0	16,0	6,6	17,7	15,8	3,9	3,2	0,0	1,5	-3,8	-4,8	16,1	-3,9

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

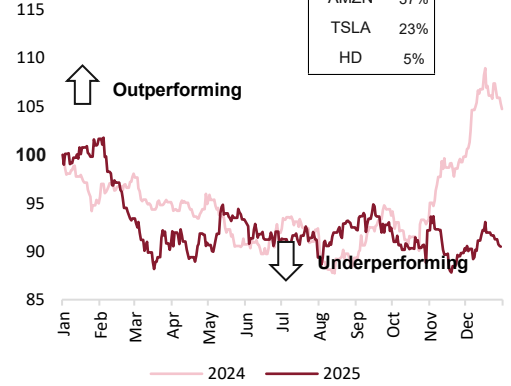
Inf. Technoloav



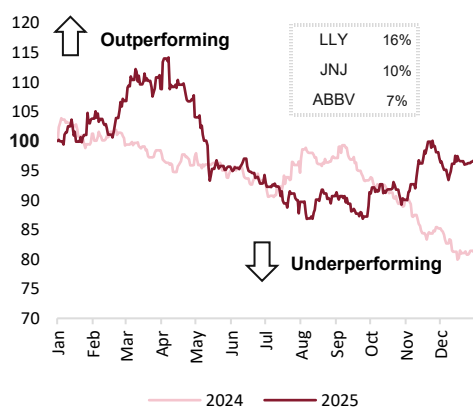
Financials



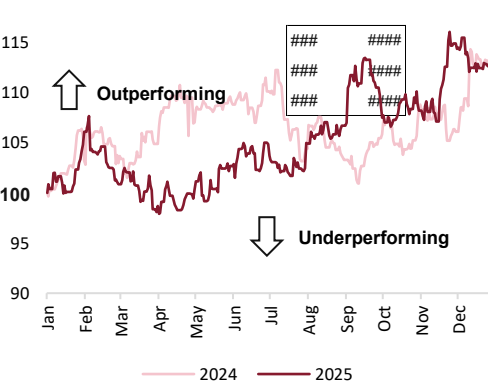
Con. Discretionary



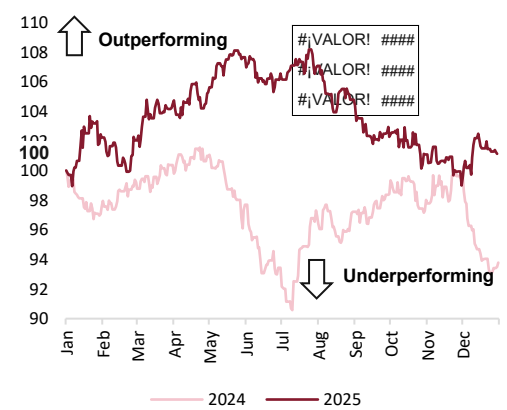
Health Care



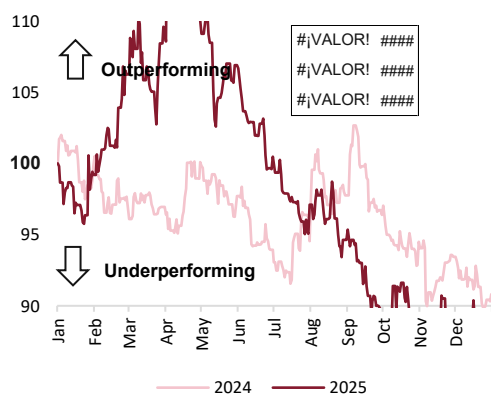
Comm. Services



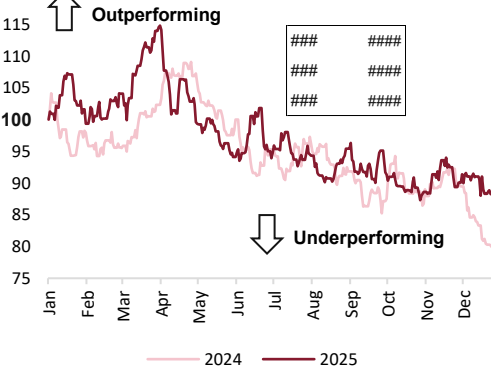
Industrials



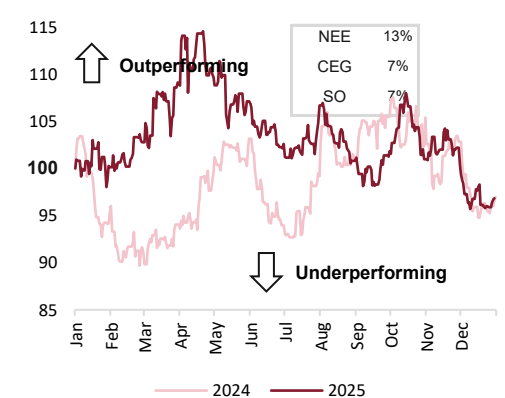
Con. Staples



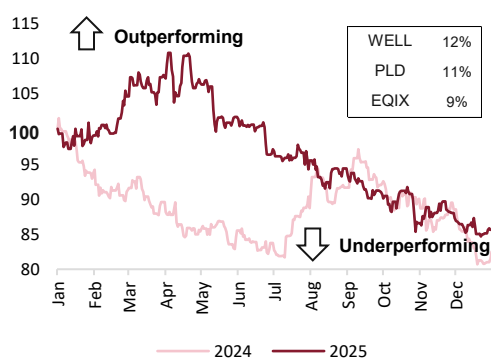
Energy



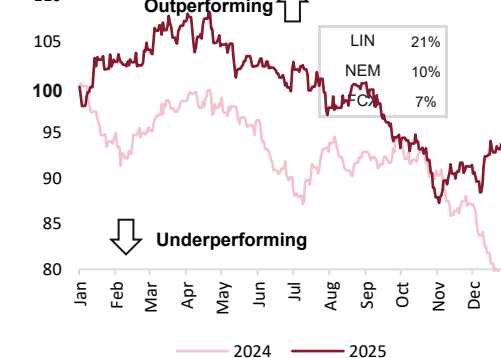
Utilities



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.