

Noticias internacionales

Sin duda la noticia más relevante de hoy es la reunión del comité de política monetaria de la Fed (FOMC)

La atención se centrará en la reunión de la Fed (16:00 horas de Chile), con una probabilidad casi nula de que baje la tasa (3% de probabilidad de -25 pb) ante un empleo que no está tan débil y una inflación que no está tan controlada. No se descuenta al 100% la próxima bajada de 25 pb hasta julio, habiéndose limitado las expectativas de recortes a -46 pb para el conjunto del año (vs -60 hace un mes).

Esta reunión será la primera en la que voten nuevos miembros, entre ellos Logan y Hammack, con sesgo “hawkish”. Estaremos asimismo pendientes de la conferencia de Powell (16:30h), aunque sin grandes novedades esperadas al no haber revisión del cuadro macro y ser improbable que haga referencia a las últimas injerencias de Trump que podrían cuestionar la independencia de la Fed (juicio abierto por costo de renovación de la sede de la Fed, intento de destitución de la gobernadora Lisa Cook, ¿permanecerá Powell como gobernador hasta enero de 2028 cuando venza su mandato como presidente en mayo de 2026?).

De tener un cierto tono “hawkish”, el discurso de Powell podría servir para frenar la debilidad del dólar, que se sitúa ya en 1,20 usd/eur, mínimos de 4 años ante la debilidad de la economía de EE.UU.

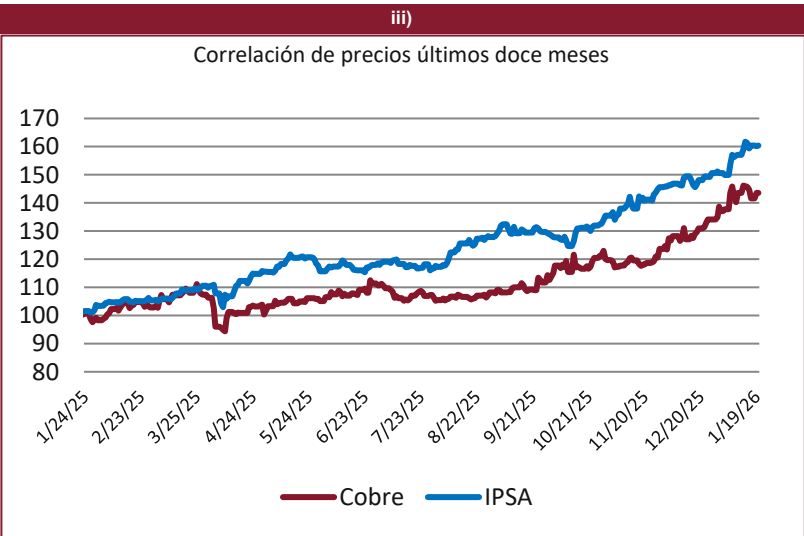
Noticias Nacionales

A las 18:00 horas de ayer, Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria (TPM) en 4,50%, en línea con lo estimado por el mercado.

Respecto del comunicado, destacamos los siguientes párrafos:

“En el plano externo, se ha ido materializando un escenario de mayor impulso para la economía chilena. En la actividad, destaca el desempeño de la economía estadounidense, que registró en el tercer trimestre un crecimiento algo superior al anticipado en las proyecciones de mercado. En cuanto a los términos de intercambio, se observó un aumento en el precio del cobre, que lo ubica por encima de los niveles vigentes al cierre de la Reunión previa. No obstante, la combinación de factores geopolíticos, fiscales y financieros profundiza los riesgos del escenario macroeconómico global.”

“En lo interno, las tasas nominales de corto y largo plazo muestran movimientos acotados, reduciendo el diferencial con Estados Unidos. El peso se ha apreciado. El crédito se mantiene sin grandes cambios. De acuerdo con la Encuesta de Crédito Bancario (ECB) del cuarto trimestre de 2025, las condiciones de oferta se mantienen relativamente estables en los distintos segmentos, mientras que se percibe una mayor demanda en el área inmobiliaria.”



Indices	20-01-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.801,0	-2,00	-2,53	-0,49	-0,65
Dow Jones	48.461,4	-1,82	-2,28	0,68	0,83
NASDAQ	22.969,6	-2,32	-3,22	-1,45	-1,17
Europa					
Euro Stoxx	5.892,1	-0,57	-2,28	2,29	1,74
FTSE 100	10.126,8	-0,67	-0,10	2,32	1,97
Asia					
Shanghai C	9.094,8	-0,43	-2,05	2,17	2,03
Hang Seng	26.487,5	-0,29	-1,34	3,10	3,34
EM LatAm					
IPSA	11.159,4	0,14	-0,85	8,30	6,47
Bovespa	166.027,2	0,71	2,50	4,77	3,04
IPC	67.588,5	0,18	1,89	5,66	5,10
NUAM	1.846,0	0,41	1,39	-	12,75
NUAM Perú	1.341,6	1,57	4,68	21,54	18,05
COLCAP	2.401,1	0,99	7,36	17,19	16,11

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,3	#N/A	N/A	2,6	-0,1
Perú (PEN)	4,7	-0,4	3,8	-4,6	6,0
Colombia (COP)	12,4	5,1	-35,6	-0,3	-59,8
México (MXN)	8,6	10,6	17,3	9,4	3,8
EE.UU.	3,9	5,2	11,3	15,3	12,8
Alemania (EUR)	2,4	0,5	-0,6	-8,4	-4,7
Japón (JPY)	1,7	3,9	8,0	20,6	14,1

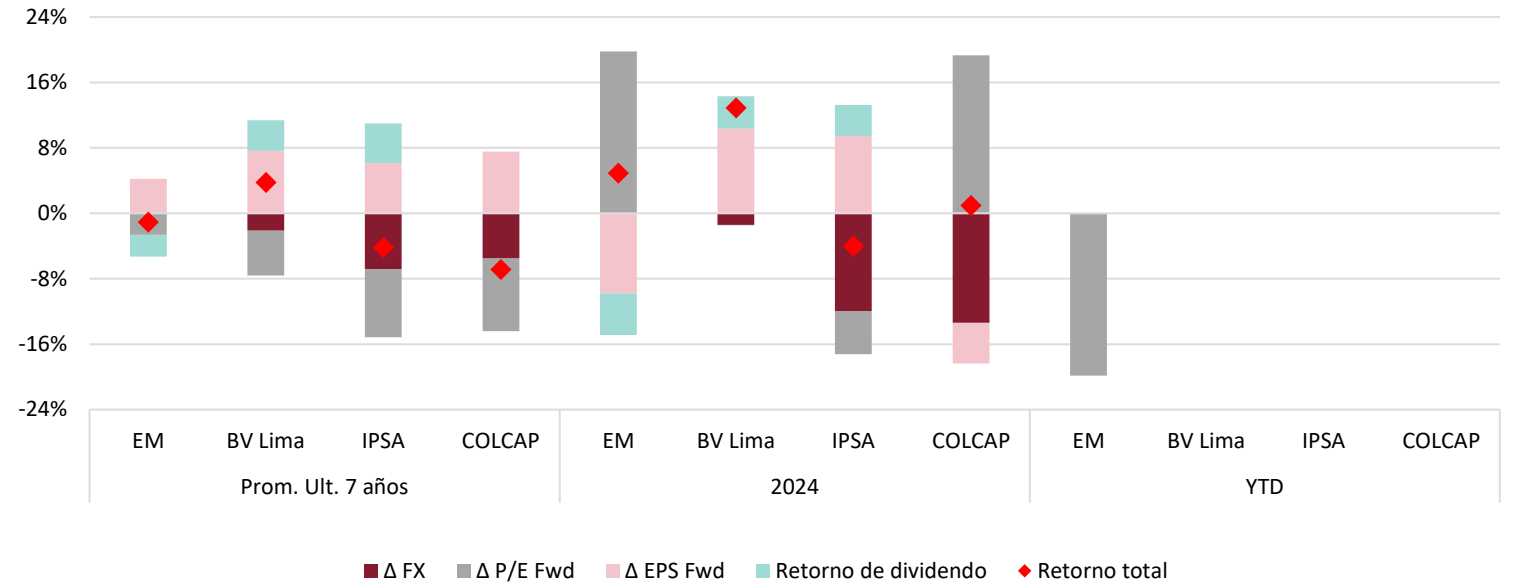
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.757	1,8	3,7	9,6	10,1
Plata(USD/Oz.T)	94	-0,2	8,3	40,2	31,4
Cobre(USD/TM)	13.033	1,3	-1,8	9,6	4,7
Zinc(USD/TM)	3.180	0,2	0,1	4,5	3,2
WTI(USD/Barril)	60	1,5	1,4	6,8	5,1
Brent(USD/Barril)	64	0,8	-1,5	7,4	6,0
Estaño(USD/TM)	49.150	2,6	2,7	13,7	21,0
Plomo(USD/TM)	2.013	0,7	0,2	3,8	2,3

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,6	0,6	-0,4	-0,3
Yen	158,3	-0,1	0,6	-0,8	-1,0
Libra Esterlina	1,34	0,0	0,0	-0,3	-0,4
Franco Suizo	0,79	0,9	1,4	0,2	0,3
EM LatAm					
Peso Chileno	885,5	0,4	0,1	2,7	1,7
Nuevo Sol	3,4	0,0	0,0	0,3	0,1
Peso Colombiano	3.672	-0,4	-1,2	3,0	2,9
Peso Mexicano	17,6	-0,2	1,3	2,1	2,3
Real Brasileño	5,38	-0,2	-0,1	4,0	1,8

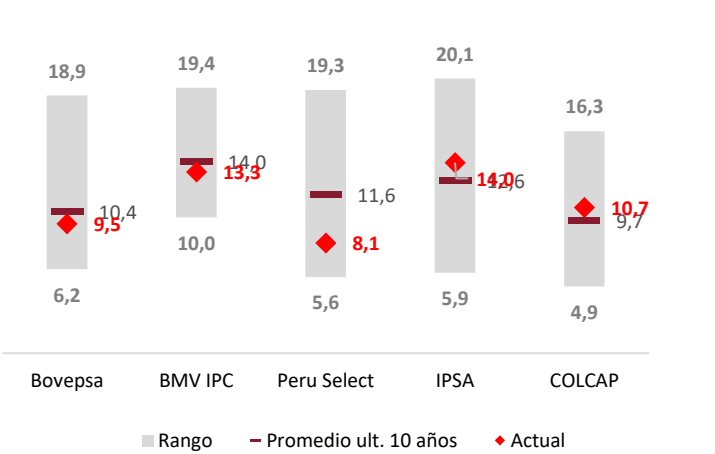
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	2,85%	CENCOSUD	-3,45%
LTM	1,89%	ENTEL	-1,53%
MALLPLAZA	1,48%	ITAUCL	-1,50%
PARAUCO	1,43%	CAP	-1,34%
IAM	0,94%	BSANTANDER	-1,09%
CCU	0,86%	FALABELLA	-0,94%
AGUAS-A	0,78%	ECL	-0,94%

IPSA y Mercados Emergentes

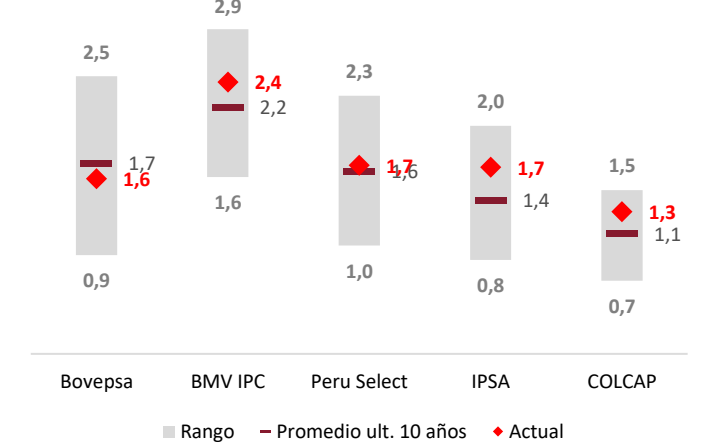
Descomposición de retornos (en USD)



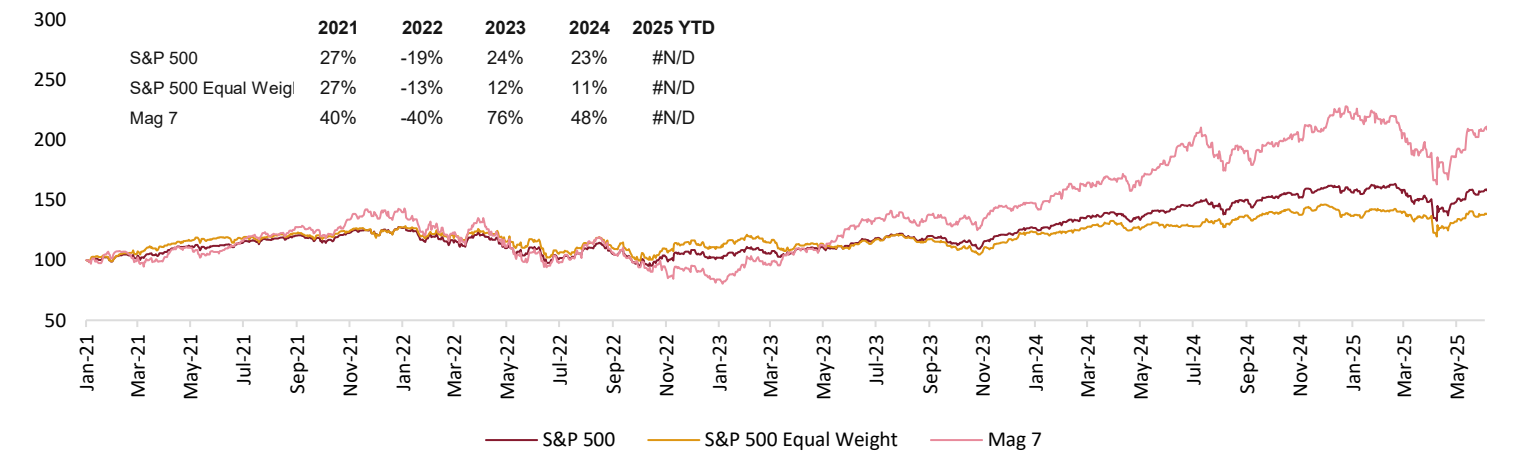
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

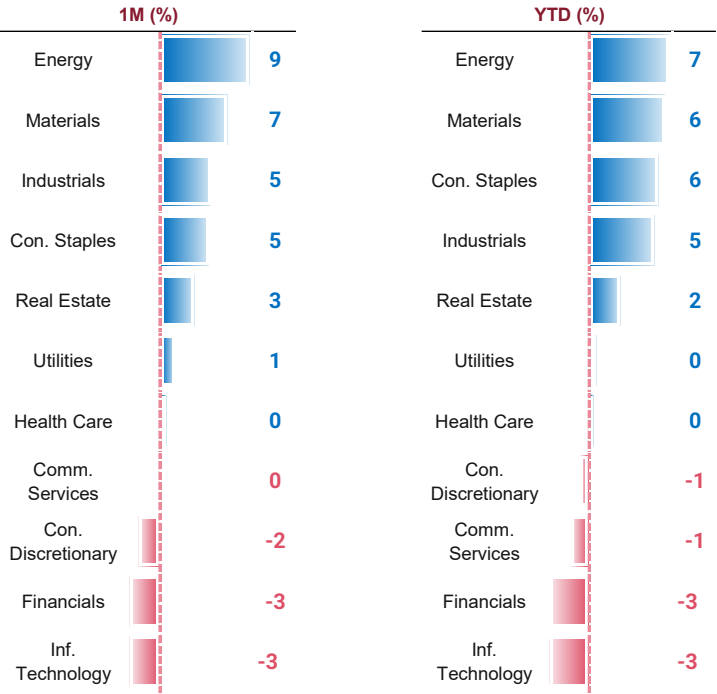


Mercado Bursátil de EE.UU

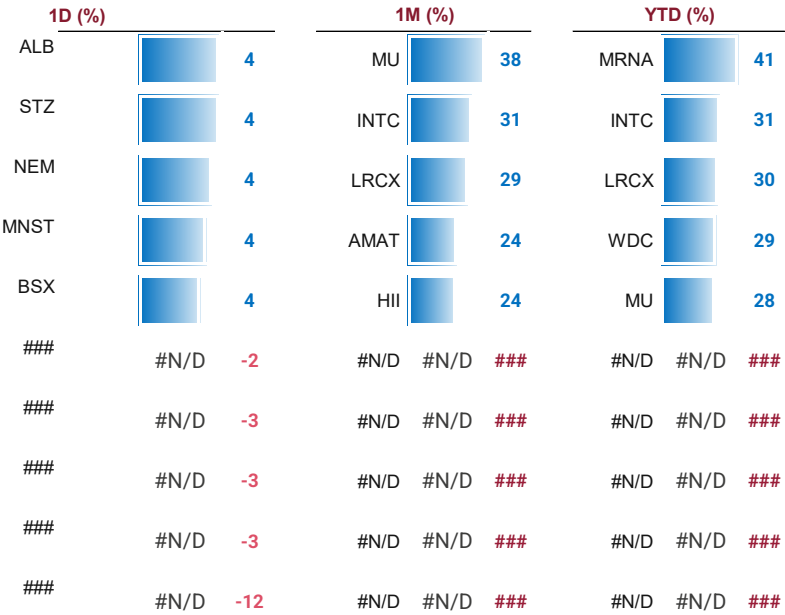
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	33,5	70	36,2	19,4	24,2	13,4	25,4	21,3	9,9	7,8	0,6	0,6	-3,1	-3,5	19,5	-3,3
Financials	13,1	76	9,2	7,9	7,2	5,5	16,2	15,0	2,2	2,0	1,8	1,9	-2,9	0,6	5,7	-3,1
Con. Discretionary	10,4	48	17,1	17,5	5,4	7,2	26,5	22,5	7,4	5,8	0,7	0,7	-2,0	1,3	1,9	-0,6
Health Care	9,7	60	5,4	12,6	6,9	6,1	18,9	16,7	4,4	3,9	1,7	1,8	0,5	7,3	10,7	0,2
Comm. Services	10,5	23	16,3	12,5	10,7	7,9	21,2	18,9	4,5	4,1	0,7	0,8	-0,1	3,8	28,0	-1,4
Industrials	8,6	80	11,7	14,1	8,2	7,0	25,3	22,1	6,4	5,8	1,3	1,4	5,1	6,4	18,5	5,3
Con. Staples	5,0	36	6,8	7,9	7,1	4,3	22,0	20,4	6,1	5,6	2,6	2,7	4,8	3,2	8,1	5,6
Energy	3,0	22	4,3	17,8	-2,9	4,9	17,7	15,0	2,0	2,0	3,3	3,5	9,0	10,1	2,5	6,6
Utilities	2,3	31	10,8	10,6	6,6	4,8	17,8	16,1	2,1	2,0	3,0	3,1	1,3	-6,2	8,7	0,5
Real Estate	1,9	31	-43,3	10,6	7,6	6,8	35,3	31,9	3,0	3,0	3,5	3,7	3,3	-2,2	1,2	2,4
Materials	2,0	26	23,5	13,0	6,4	3,8	20,2	17,9	2,8	2,7	1,7	1,8	6,7	7,7	9,6	6,2
S&P 500		503	15,7	14,2	8,5	7,0	22,0	19,3	4,7	4,2	0,0	1,3	-0,5	1,0	13,4	-0,6

S&P 500 | Rendimiento por sectores



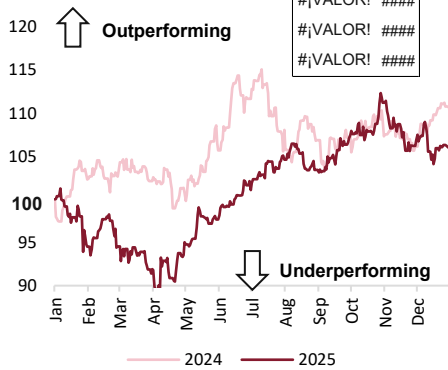
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



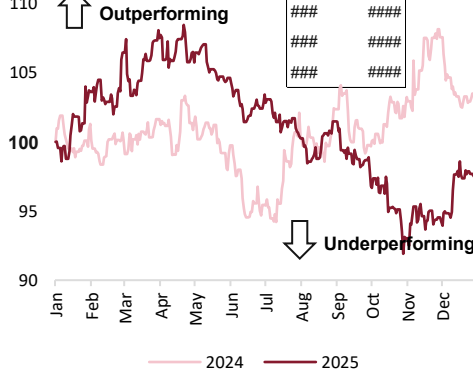
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

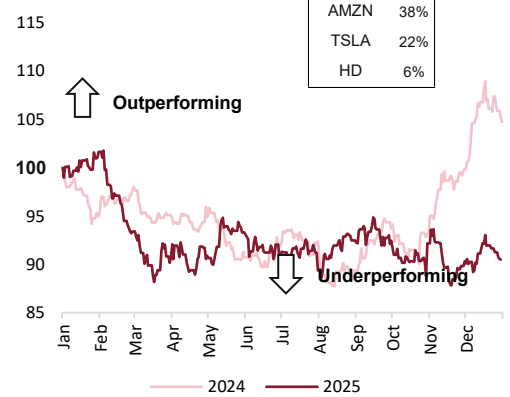
**Inf. Tecnología**



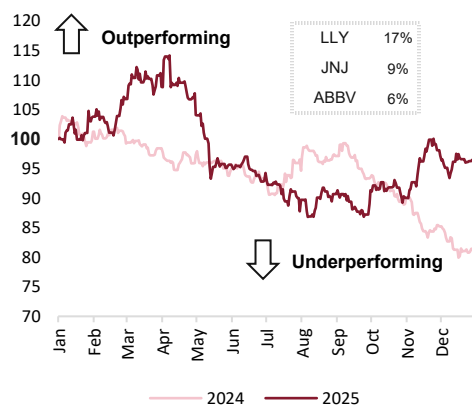
**Financials**



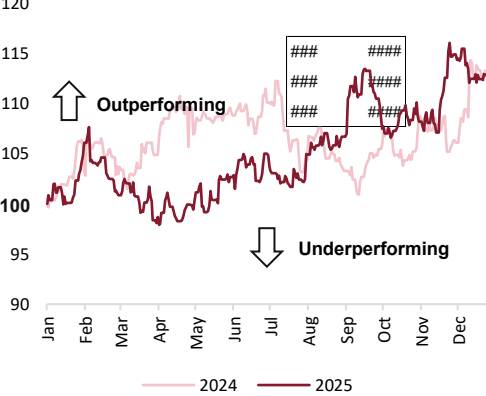
**Con. Discretionary**



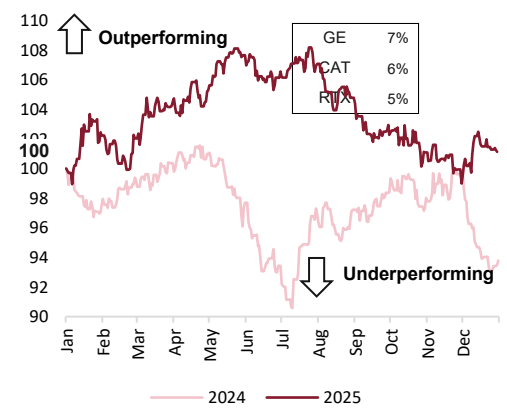
**Health Care**



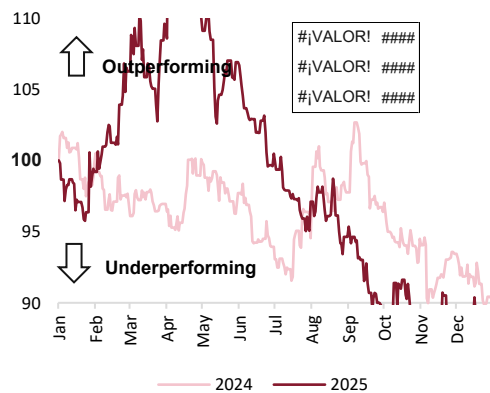
**Comm. Services**



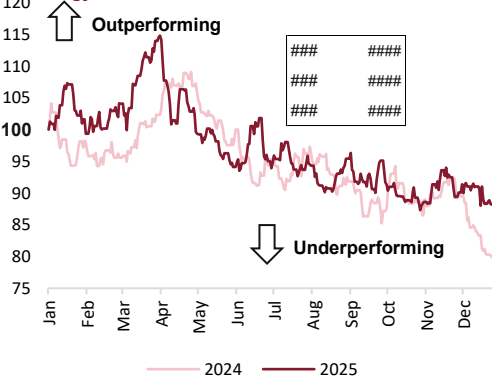
**Industrials**



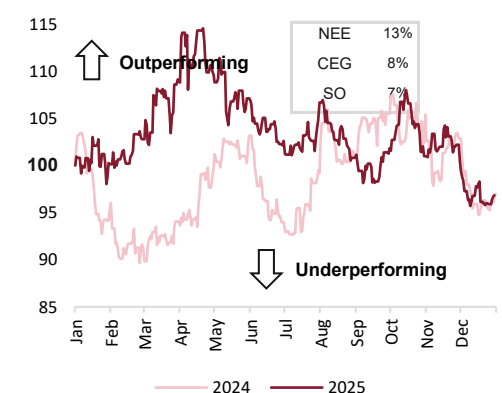
**Con. Staples**



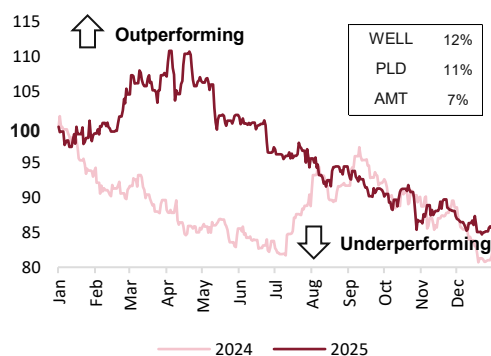
**Energy**



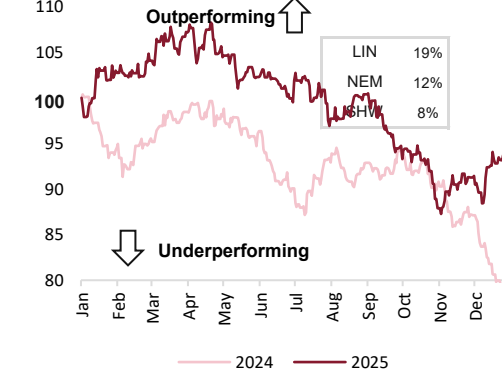
**Utilities**



**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.