

Noticias internacionales

La Fed mantuvo la tasa de política monetaria en el rango 3,50% a 3,75%.

Ayer la Fed mantuvo la tasa sin cambios (3,50%-3,75%), en línea con lo esperado, aunque sorprendió el amplio rango de disensión (8 a 4), el más alto desde 1992, en un contexto de elevada incertidumbre derivada del conflicto en Irán (más inflación, menos crecimiento). De los 4 que disienten, miran a favor de recortar tasas, mientras que Hammack, Kashkari y Logan se muestran a favor de mantener tasas, pero en contra de un sesgo "dovish" en el comunicado, provocando un repunte de TIRes, especialmente en los plazos más cortos (2 años +11pb pb a 3,92%). El mercado ha eliminado toda probabilidad de recorte de tasas a futuro (vs 3 bajadas descontadas previo a la guerra), y empieza a descontar 1 subida (45% de probabilidad) para 1T27, aunque todo dependerá de cómo evolucione la situación, teniendo en cuenta su doble objetivo (inflación 2% y pleno empleo) y que las tasas tienen algo de margen hasta el rango bajo de su nivel neutral (entre 3% y 4%)

Además, Kevin Warsh fue confirmado por el Comité Bancario del Senado por 13 votos a 11, una vez se ha retirado la investigación penal sobre el actual presidente, por lo que Warsh sustituirá a Powell en la presidencia de la Fed el próximo 15-mayo (aunque Powell se mantendrá como gobernador -con un perfil bajo- por un periodo indeterminado de tiempo, y como máximo hasta enero 2028, fecha de finalización de su mandato como gobernador).

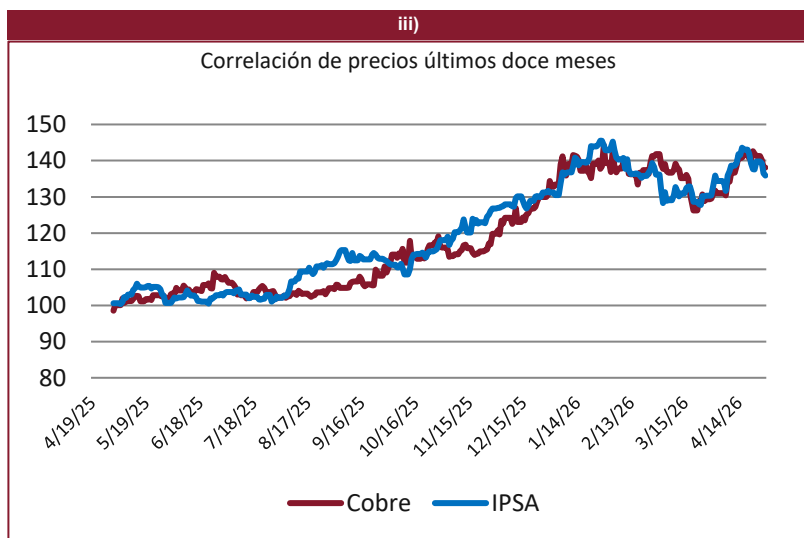
Noticias Nacionales

Ayer el IPSA cerró con una caída de -0,44% en 10.857,99 puntos.

Baja generalizada en la mayoría de las acciones, contrarrestadas parcialmente por el alza de SQM-B que subió un 4,29% hasta los \$82.705 por acción. Respecto de esta alza, estimamos que es una condición de mercado que se mantendrá mientras dure la guerra entre EE.UU., e Irán, donde la guerra está impulsando al alza el precio del petróleo (Brent en USD 109,45 el barril en este momento), lo que ha empujado también al alza el precio del litio, principal producto de exportación de SQM.

La gran pregunta es si la guerra cambió definitivamente una situación estructural donde la electromovilidad aceleró y anticipó su curva de crecimiento o simplemente es una situación transitoria. Lo cierto es que el carbonato de litio equivalente grado batería se ubica hoy en USD 22.823 (+1,38% diario).

A pesar de este alto precio del litio, según nuestros cálculos, el precio de las acciones de SQM-B tienen implícito un precio promedio anual 2026 de USD 25.000 por tonelada. Seguiremos viendo la evolución de la guerra y el precio del litio y fertilizantes que se han visto impulsados al alza con esta guerra, la que por ahora, sigue teniendo como principal efecto el cierre del Estrecho de Ormuz, que se ha convertido en la herramienta de negociación de Irán, pero también de EE.UU.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	02-04-2026	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	7.136,0	-0,04	-0,03	12,04	4,24
Dow Jones	48.861,8	-0,57	-1,27	8,18	1,66
NASDAQ	24.673,2	0,04	0,06	17,78	6,16
Europa					
Euro Stoxx	5.816,5	-0,34	-1,52	5,64	0,43
FTSE 100	10.213,1	-1,16	-2,51	2,47	2,84
Asia					
Shanghai C	8.805,6	1,86	0,04	5,15	-1,21
Hang Seng	26.111,8	1,68	-0,20	4,65	1,88
EM LatAm					
IPSA	10.858,0	-0,44	-1,31	4,23	3,59
Bovespa	184.750,4	-2,05	-4,22	1,76	14,66
IPC	67.097,1	-0,26	-2,53	0,62	4,34
NUAM	1.737,0	-0,70	-4,79	-	6,10
NUAM Perú	1.299,8	-1,22	-2,18	-0,38	14,37
COLCAP	2.145,0	-1,03	-6,07	-3,06	3,72

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	7,1	22,6	-10,3	
Perú (PEN)	5,1	6,3	14,3	-0,2	50,9
Colombia (COP)	14,0	20,3	60,1	33,1	97,4
México (MXN)	8,7	10,9	30,6	-26,2	12,7
EE.UU.	4,1	10,2	14,8	-0,1	31,4
Alemania (EUR)	2,8	6,3	13,4	2,6	33,4
Japón (JPY)	1,8	0,1	3,8	0,4	25,2

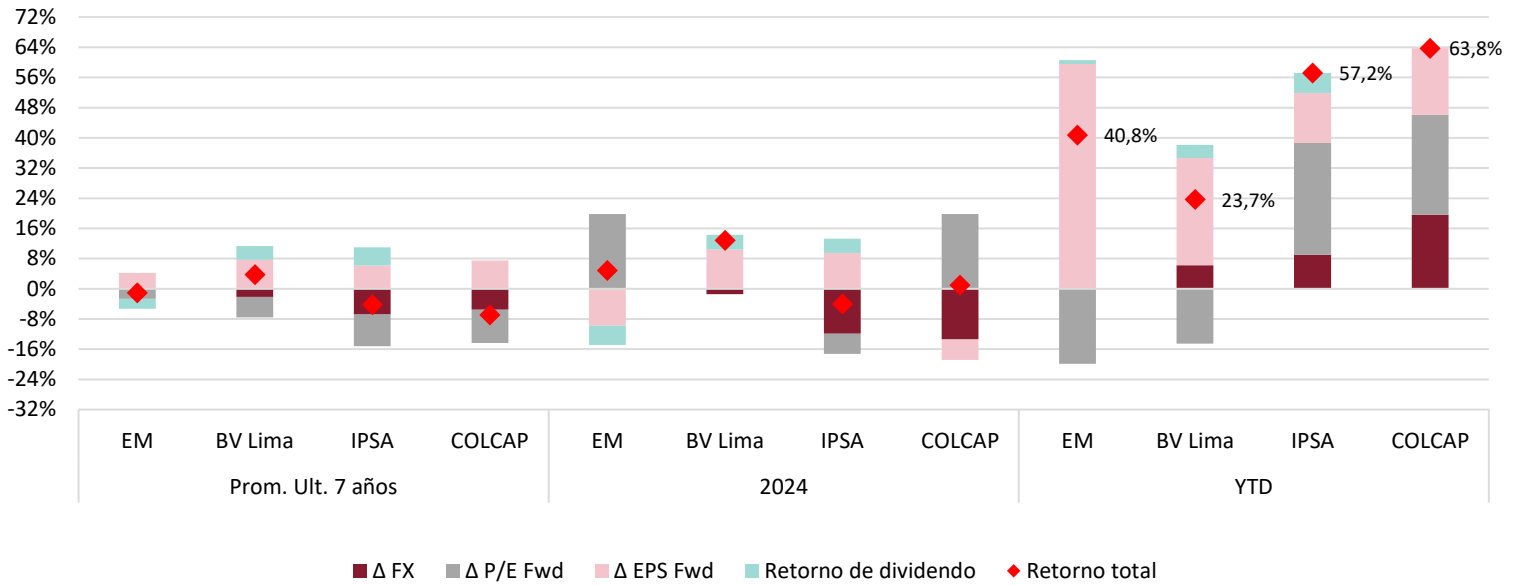
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.549	0,0	-3,1	-2,5	5,3
Plata(USD/Oz.T)	71	0,0	-5,5	-5,2	-0,5
Cobre(USD/TM)	12.951	-1,4	-1,6	6,8	4,0
Zinc(USD/TM)	3.368	-0,8	-2,1	8,1	9,3
WTI(USD/Barril)	107	7,0	15,0	13,5	87,5
Brent(USD/Barril)	121	9,0	19,0	15,2	101,3
Estaño(USD/TM)	48.808	-0,8	-1,9	7,0	20,1
Plomo(USD/TM)	1.956	0,0	0,5	5,1	-0,6

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,0	-0,1	1,1	-0,6
Yen	160,4	0,0	-0,4	-1,0	-2,3
Libra Esterlina	1,35	0,0	0,1	1,9	0,0
Franco Suizo	0,79	0,0	-0,6	1,1	0,2
EM LatAm					
Peso Chileno	908,1	-2,1	-2,1	2,8	-0,8
Nuevo Sol	3,5	-0,3	-2,1	-0,6	-4,6
Peso Colombiano	3.623	-0,5	-1,7	1,3	4,3
Peso Mexicano	17,5	0,0	-0,6	2,3	2,7
Real Brasileño	5,00	-0,5	-0,7	5,2	9,6

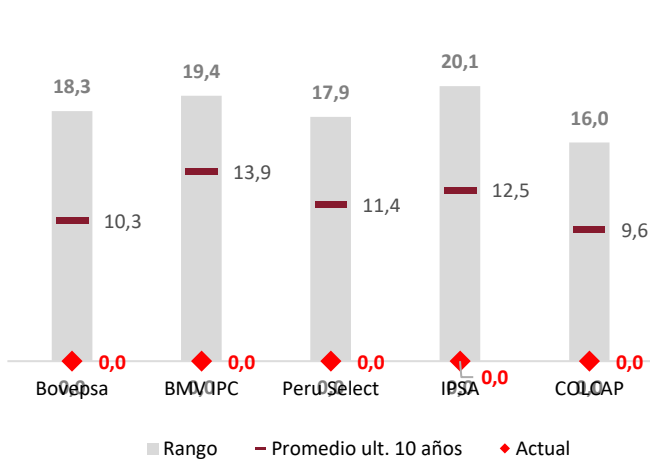
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	4,29%	QUIÑENCO	-3,41%
CMPC	0,88%	CENCOSUD	-3,20%
BCI	0,83%	ECL	-3,10%
ENTEL	0,03%	FALABELLA	-3,02%
CENCOMALL	-0,29%	ITAUCL	-2,53%
CCU	-0,32%	PARAUCO	-2,50%
BSANTANDER	-0,32%	ANDINA-B	-2,43%

IPSA y Mercados Emergentes

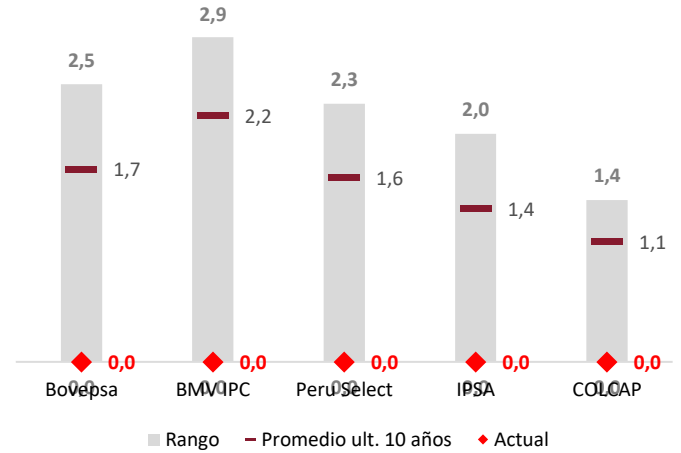
Descomposición de retornos (en USD)



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

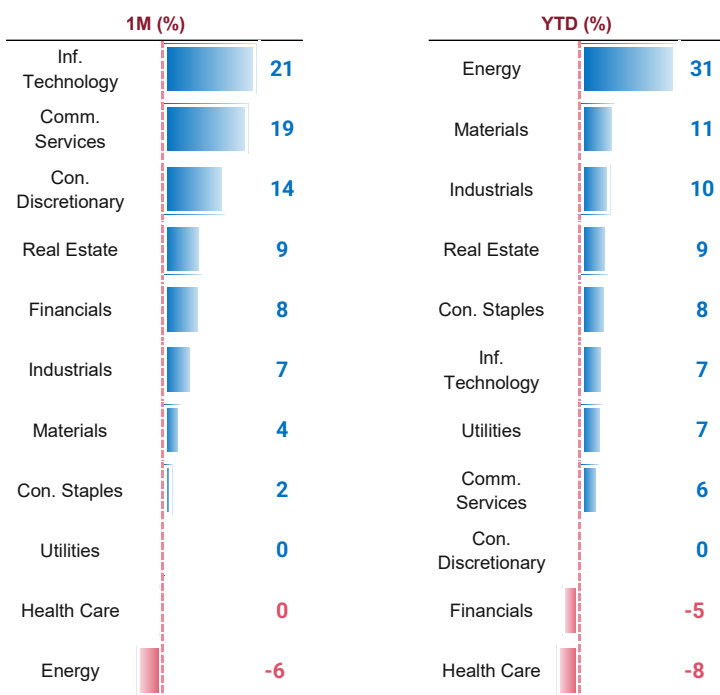


Mercado Bursátil de EE.UU

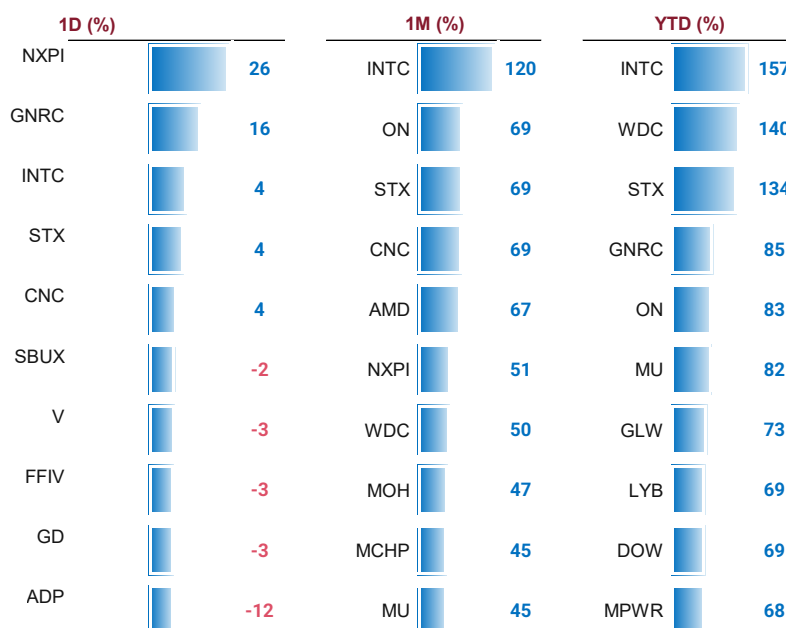
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	35,6	73	78,4	14,2	47,1	11,0	19,9	17,4	7,6	4,9	0,5	0,6	21,4
Financials	12,1	76	15,5	7,4	12,0	3,1	14,3	13,3	2,0	1,8	2,0	2,3	8,4	-3,0	6,7	-5,3
Con. Discretionary	10,0	48	33,2	16,6	14,4	5,7	23,4	20,1	5,8	4,7	0,7	0,8	14,0	-1,7	21,5	0,0
Health Care	8,4	58	18,7	9,4	9,9	5,9	15,4	14,0	3,8	3,4	2,0	2,1	-0,5	-7,2	2,5	-7,9
Comm. Services	10,7	23	32,4	14,7	21,8	9,3	19,5	17,0	4,1	3,6	0,7	0,7	19,4	-0,1	48,4	5,8
Industrials	8,7	79	23,5	13,4	14,7	7,2	22,7	20,1	5,9	5,3	1,3	1,5	6,7	2,4	30,4	9,5
Con. Staples	4,9	36	12,5	6,9	10,3	4,0	21,0	19,7	5,7	5,3	2,6	2,7	1,8	2,1	4,6	8,3
Energy	3,5	22	41,7	3,2	10,0	0,9	15,5	15,1	2,2	2,2	2,8	2,9	-6,2	16,0	42,4	31,4
Utilities	2,3	31	22,8	10,8	10,5	5,0	17,2	15,5	2,0	1,9	2,9	3,1	0,1	5,4	15,2	7,0
Real Estate	1,9	31	-40,2	10,4	15,5	7,1	34,5	31,3	3,2	3,2	3,4	3,6	8,7	6,0	7,6	8,8
Materials	1,9	26	50,6	9,9	13,6	3,0	17,0	15,4	2,8	2,6	1,7	1,7	3,8	0,3	21,0	11,0
S&P 500		503	36,3	11,8	16,7	6,2	18,9	16,9	4,2	3,5	0,0	1,4	12,0	2,4	28,3	4,2

S&P 500 | Rendimiento por sectores



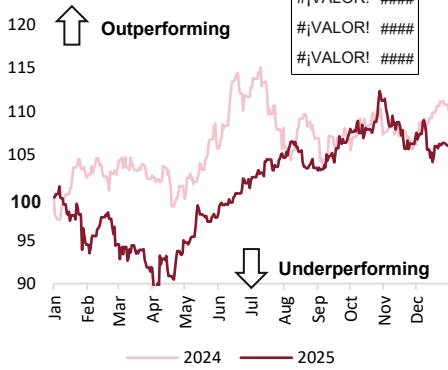
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



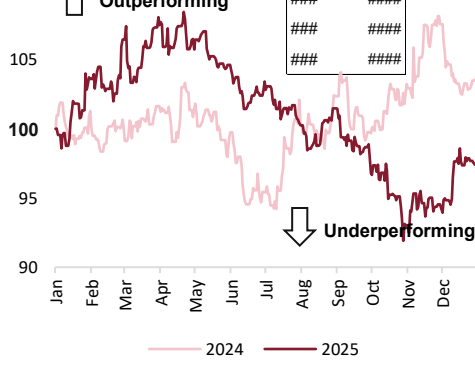
Mercado Bursátil de EE.UU

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

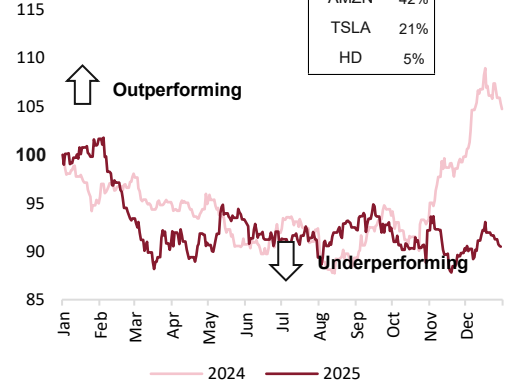
Inf. Technoloav



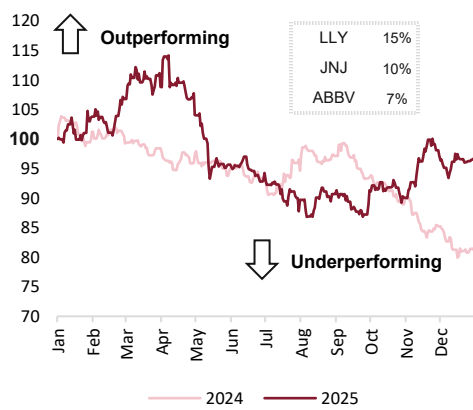
Financials



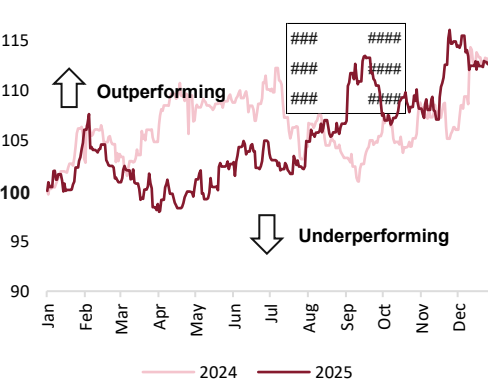
Con. Discretionary



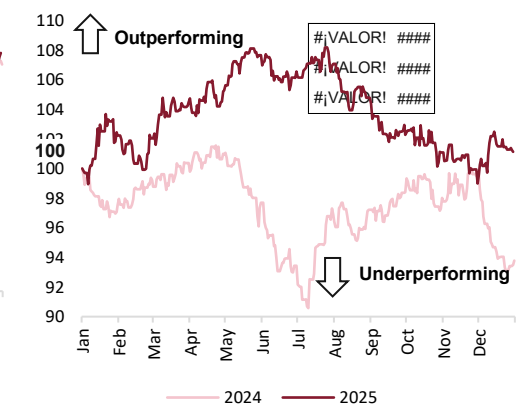
Health Care



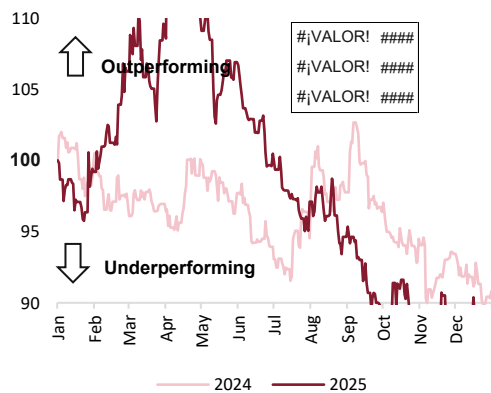
Comm. Services



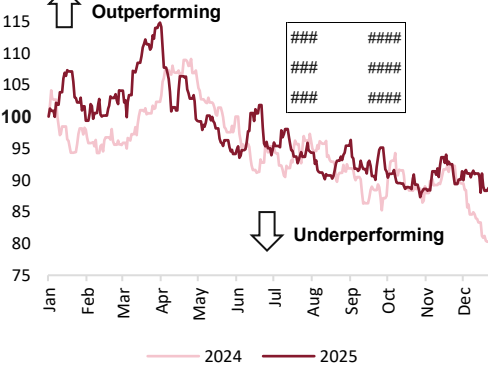
Industrials



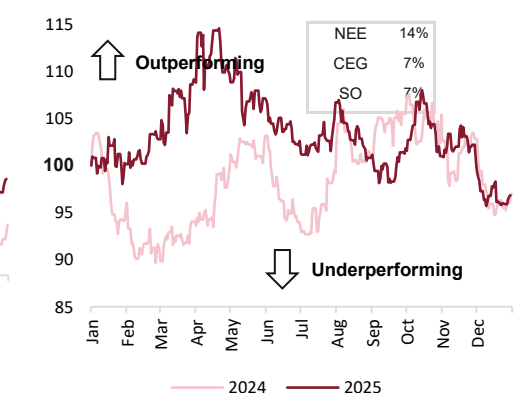
Con. Staples



Energy



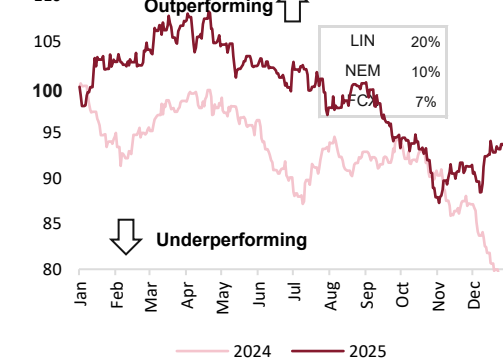
Utilities



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.