

Noticias internacionales

En el ámbito internacional:

Seguimos a la espera de: 1) la aprobación de la “Big Beatiful Bill Act” o Ley Presupuestaria de Trump en el Senado, para pasar posteriormente al Congreso, y con Trump buscando su aprobación antes del 4-julio, lo que sigue presionando al dólar (1,18 vs euro, que registra su mayor caída en un primer semestre del año desde 1973); 2) acuerdos comerciales, al ir aproximándonos a la fecha límite del 9-julio.

A las 9:30 horas de Chile contaremos con declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Fed, donde se estima que mantendrá su discurso de “esperar y ver” cómo terminará el proceso de aplicación de aranceles de Trump.

En EE.UU., se dará a conocer: el ISM Manufacturero de junio, donde se espera estabilidad en zona de contracción (48,8e vs 48,5 previo), PMI Manufacturero (52,0e y 52,0 anterior), Índice de Precios de Sector Manufacturero (69,6e vs 69,4 anterior), además de la encuesta JOLTS de ofertas de empleo en mayo (7.320.000e vs 7.391.000 anterior)

Noticias Nacionales

A nivel nacional:

Hoy conocimos el Imacec de mayo, el que registró un crecimiento de 3,2% respecto a igual mes de 2024 (vs 3,7%e y 2,5% anterior)

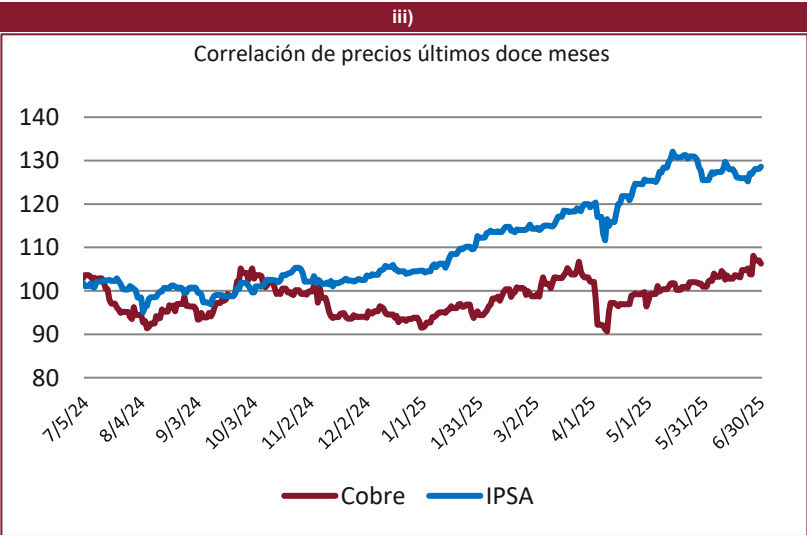
La serie desestacionalizada disminuyó 0,2% respecto del mes precedente y aumentó 4,1% en doce meses. El mes registró un día hábil menos que mayo de 2024.

El resultado del Imacec se explicó por el crecimiento de todos sus componentes, destacando el desempeño de los servicios (+2,4%) y minería (+10,3%). En tanto, la caída del Imacec en términos desestacionalizados fue incidida principalmente por los servicios (-0,2%).

Imacec no minero presentó un crecimiento de 2,4%, mientras que en términos desestacionalizados cayó 0,2% respecto del mes anterior.

El IPSA cerró el primer semestre en 8.247,57 puntos (+22,92%)

El hito que impulsó la bolsa en la primera parte de este año 2025 fue que en enero se aprobó la Reforma de Pensiones. Mientras que el principal ruido, fue el “Día de la Liberación” de Donald Trump cuando anunció aranceles a más de 60 países en una magnitud nunca vista. Posteriormente ha aplicado una política errática, con postergaciones y suspensiones. Nos encontramos período de negociaciones.



Guillermo Araya

Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.205,0	0,52	2,98	4,96	5,50
Dow Jones	44.094,8	0,63	3,55	4,32	3,64
NASDAQ	20.369,7	0,47	3,76	6,57	5,48
Europa					
Euro Stoxx	5.303,2	-0,42	1,56	-1,18	8,32
FTSE 100	8.761,0	-0,43	0,03	-0,13	7,19
Asia					
Shanghai C	8.678,3	-0,96	0,94	3,82	19,05
Hang Seng	24.072,3	-0,87	1,62	3,95	20,00
EM LatAm					
IPSA	8.247,6	0,42	2,71	2,49	22,91
Bovespa	138.854,6	1,45	1,69	1,33	15,44
IPC	57.450,9	0,10	2,41	-0,68	16,03
NUAM	1.226,6	0,19	1,77	-	25,50
BVL Select	875,0	0,09	1,76	4,57	12,69
COLCAP	1.668,3	-0,61	1,25	3,69	20,93

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,7	-0,8	-7,2	-14,4	
Perú (PEN)	5,2	-2,9	-4,5	-2,8	-70,1
Colombia (COP)	11,8	9,8	-0,1	14,8	55,2
México (MXN)	8,7	-9,1	-15,0	-16,9	-130,7
EE.UU.	3,9	-0,1	-7,7	-19,1	-55,3
Alemania (EUR)	2,3	0,9	7,0	10,1	11,8
Japón (JPY)	1,0	1,7	2,7	-1,4	26,1

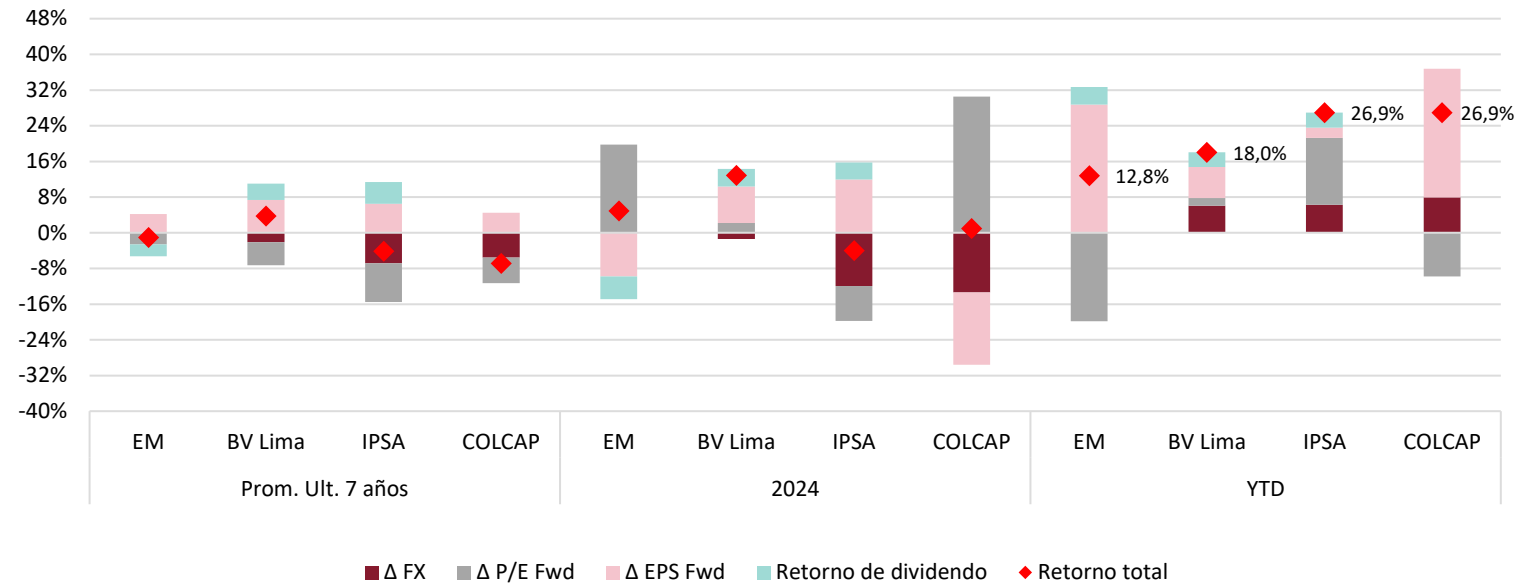
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.311	0,3	-0,4	0,7	26,2
Plata(USD/Oz.T)	36	0,1	0,6	9,6	25,0
Cobre(USD/TM)	10.051	-0,7	1,0	5,3	16,2
Zinc(USD/TM)	2.741	-1,3	2,9	5,6	-7,2
WTI(USD/Barril)	65	-0,4	0,8	8,5	-6,6
Brent(USD/Barril)	67	-0,3	0,5	7,2	-8,4
Estaño(USD/TM)	33.844	-0,1	3,4	11,6	17,3
Plomo(USD/TM)	2.017	-0,2	2,0	4,3	4,8

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,18	0,0	1,6	3,1	13,9
Yen	143,7	0,2	0,8	-0,7	9,4
Libra Esterlina	1,37	0,0	0,9	1,4	9,7
Franco Suizo	0,79	0,1	1,6	3,2	14,5
EM LatAm					
Peso Chileno	931,6	1,1	1,7	0,8	6,8
Nuevo Sol	3,5	0,2	1,4	2,2	5,6
Peso Colombiano	4.100	-1,4	-0,1	0,3	7,5
Peso Mexicano	18,8	0,0	1,2	2,5	11,0
Real Brasileño	5,43	1,0	1,2	4,4	13,7

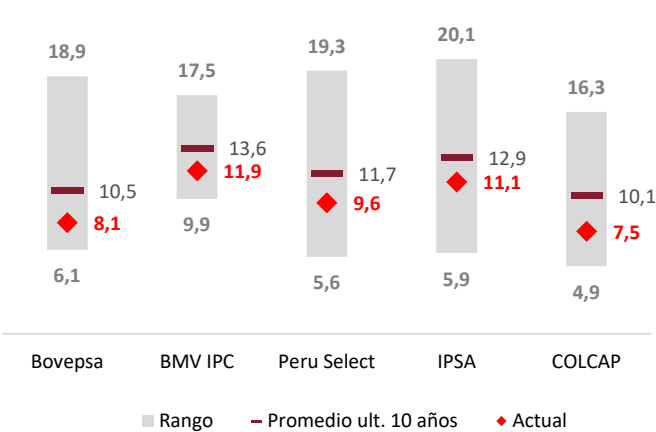
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
BCI	3,53%	COPEC	-1,70%
ITAUCL	3,06%	CMPC	-1,59%
ECL	2,31%	SMU	-1,18%
RIPLEY	1,77%	ANDINA-B	-1,02%
CONCHATORO	1,60%	CENCOMALL	-0,98%
ENTEL	1,47%	LTM	-0,74%
MALLPLAZA	1,40%	CCU	-0,73%

IPSA y Mercados Emergentes

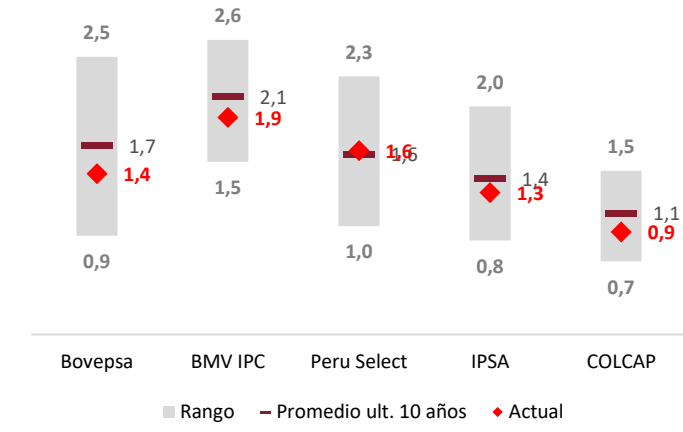
Descomposición de retornos (en USD)



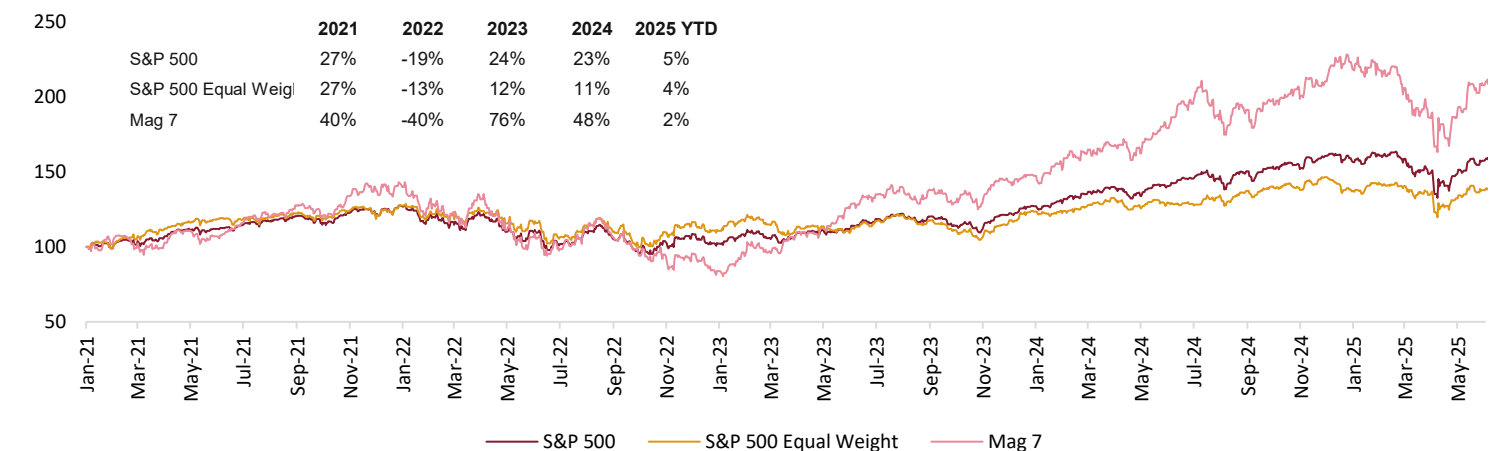
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

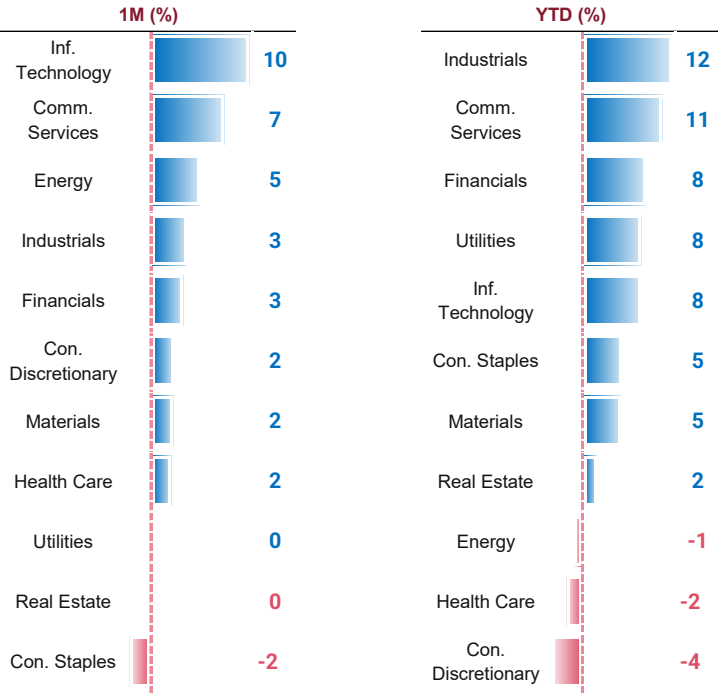


Mercado Bursátil de EE.UU

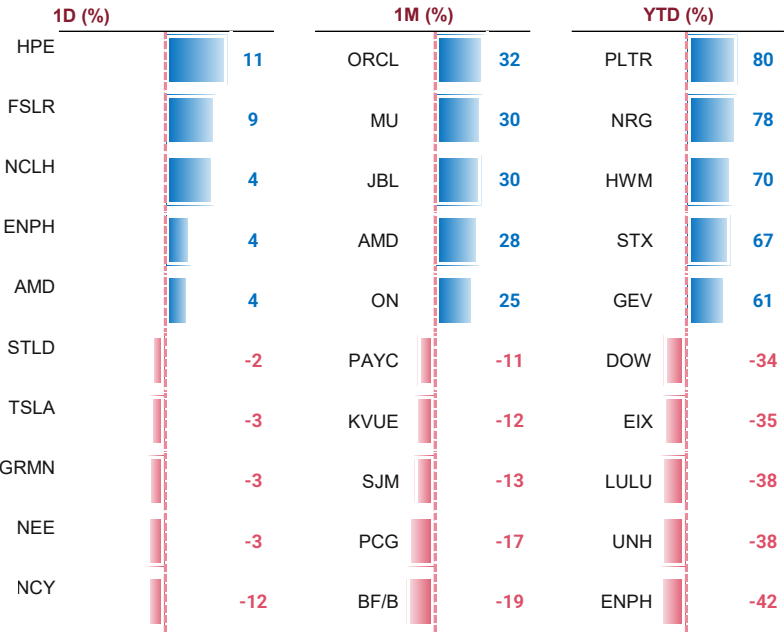
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	33,1	69	36,6	10,1	23,7	7,4	27,0	24,5	9,5	0,4	0,6	0,7	9,7	23,5	14,4	7,7
Financials	14,0	73	11,5	7,8	6,3	3,0	16,5	15,3	2,2	2,0	1,8	2,0	3,1	5,1	27,4	8,4
Con. Discretionary	10,4	51	19,9	17,5	8,7	6,9	24,0	20,4	6,9	5,3	0,7	1,0	2,1	11,3	17,5	-4,2
Health Care	9,3	60	13,8	10,4	11,3	6,6	15,5	14,1	3,8	3,4	2,1	2,2	1,9	-7,6	-7,5	-2,0
Comm. Services	9,8	23	24,1	5,2	11,7	6,5	18,0	17,1	3,8	3,7	1,0	1,1	7,2	18,2	21,8	10,6
Industrials	8,6	79	18,5	11,3	9,9	6,0	22,6	20,3	5,8	5,1	1,4	1,6	3,5	12,6	21,0	12,0
Con. Staples	5,5	38	6,7	7,1	6,0	4,3	21,4	19,9	5,9	5,4	2,6	2,7	-2,2	0,5	9,4	5,1
Energy	3,0	23	9,9	15,4	-2,9	4,5	13,7	11,8	1,9	1,8	3,7	3,9	4,7	-9,4	-7,1	-0,9
Utilities	2,4	31	13,0	8,8	8,4	4,4	16,9	15,5	2,0	1,9	3,1	3,3	0,1	3,5	19,8	7,8
Real Estate	2,0	31	-42,2	9,4	9,8	6,1	34,3	31,3	3,0	3,0	3,6	3,8	-0,5	-1,0	7,9	1,7
Materials	1,9	26	21,3	11,5	8,7	3,8	19,0	17,1	2,6	2,5	2,1	2,2	2,1	2,6	-0,1	5,0
S&P 500		504	17,2	10,0	9,2	6,0	20,8	18,9	4,3	1,1	0,0	1,5	5,0	10,6	13,6	5,5

S&P 500 | Rendimiento por sectores



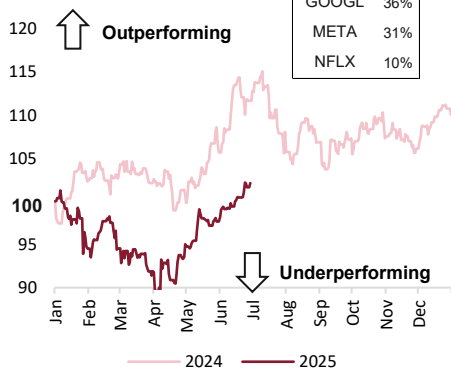
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



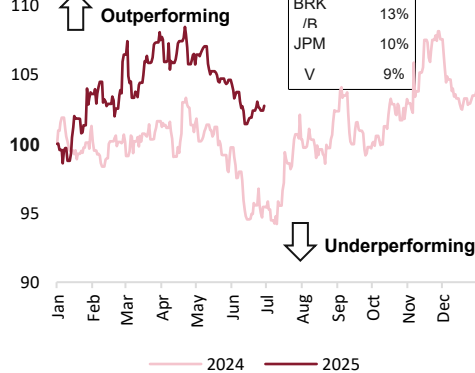
Mercado Bursátil de EE.UU

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

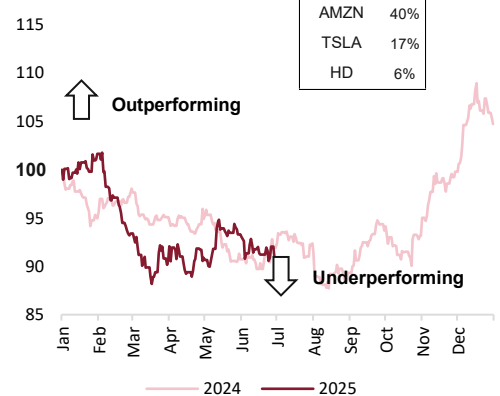
Inf. Tecnología



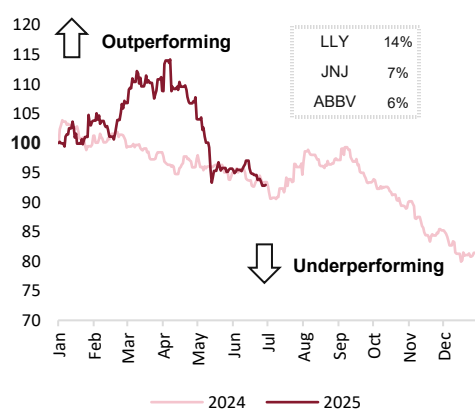
Financials



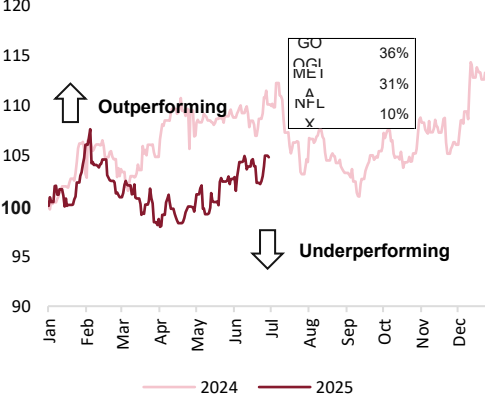
Con. Discretionary



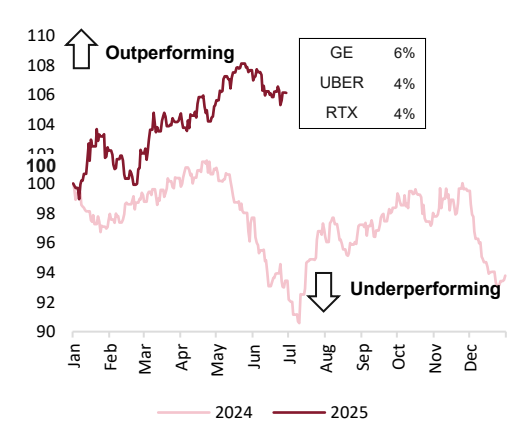
Health Care



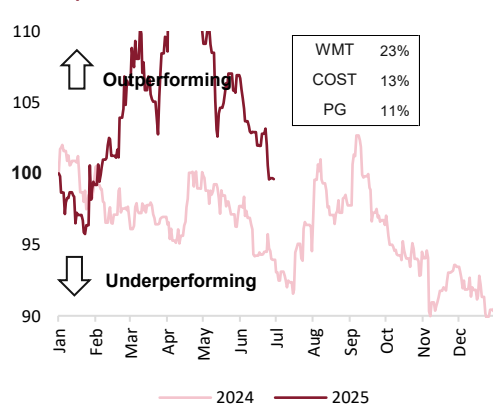
Comm. Services



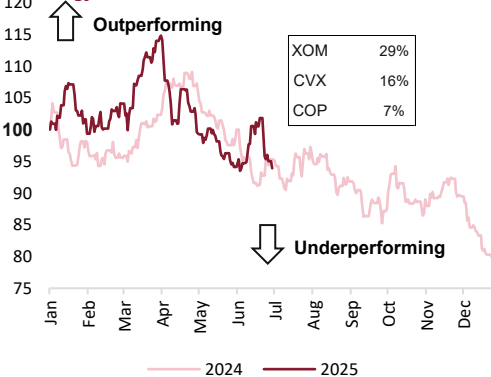
Industrials



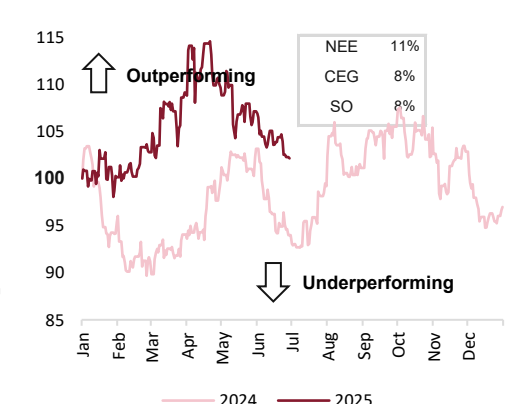
Con. Staples



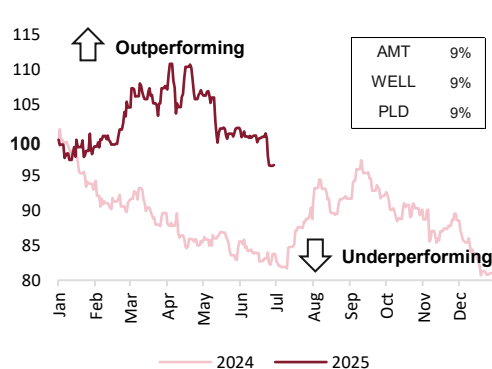
Energy



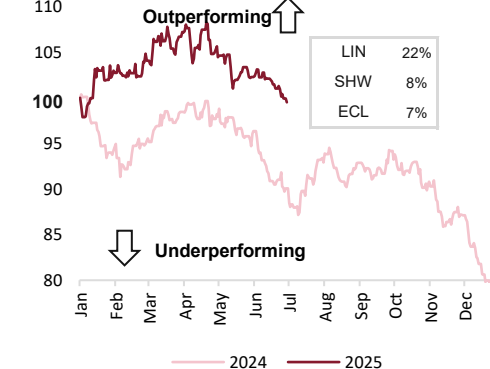
Utilities



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.