

Noticias internacionales

De China, ayer se dio a conocer el PMI Manufacturero de Caixin que bajó a 49,9 puntos (vs 50,5e y 50,6 anterior) entrando en zona de contracción. Veremos si la última tregua alcanzada con EE. UU., de la que faltan por conocer detalles, es capaz de suavizar la debilidad de la economía china en próximos trimestres, aunque cada vez parece más claro que la segunda economía del mundo necesita de estímulos adicionales para impulsar su demanda interna.

Ayer tuvimos reunión de la OPEP+, que reiteró su intención, ya anunciada, de frenar los incrementos de producción en 1T26 en un contexto de superávit de oferta ha presionado los precios a la baja (Brent -15% en 2025) a la espera de que se defina el acuerdo de paz para Ucrania y ver cuáles son sus implicancias en los mercados de crudo.

En EE.UU., se publicará el dato final de noviembre del PMI Manufacturero (51,9 preliminar vs 52,5 anterior). También tendremos los datos de noviembre del PMI Manufacturero del ISM (49,0e vs 48,7 anterior) con sus componentes de precios pagados (59,5e vs 58,0 anterior), nuevos pedidos (49,4 anterior) y empleo (46,0 anterior)

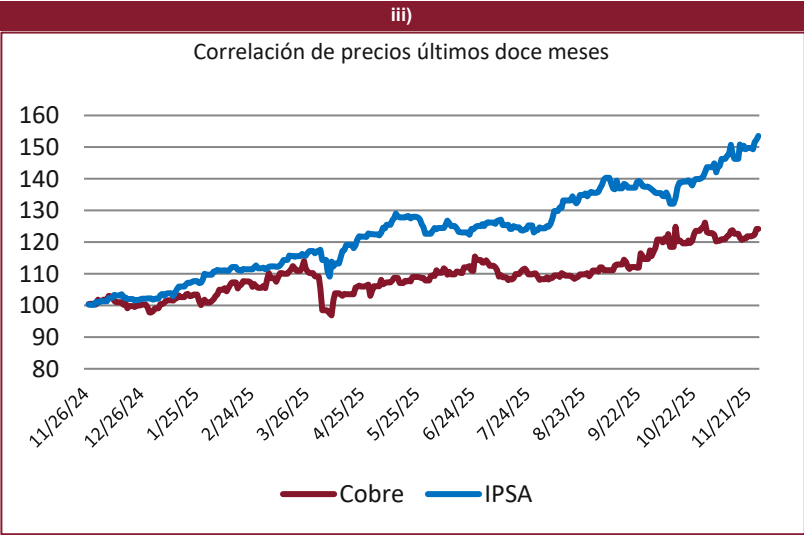
Noticias Nacionales

Banco Central dio a conocer el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de octubre, el que evidenció un crecimiento de 2,2% interanual (vs 3,2% en septiembre)

La serie desestacionalizada aumentó 0,7% respecto del mes anterior y un 2,5% en doce meses. El mes registró la misma cantidad de días hábiles que octubre de 2024.

El resultado del Imacec se explicó principalmente por el desempeño de los servicios (+2,5% a/a) y del comercio (+8,1% a/a). En tanto, el aumento del Imacec en términos desestacionalizados fue determinado por Servicios (+0,7% m/m), Minería (+1,4% m/m) e Industria Manufacturera (+1,4% m/m)

El Imacec no minero presentó un crecimiento anual de 2,6%, mientras que en términos desestacionalizados aumentó 0,6% respecto del mes anterior y 3,0% en doce meses.



| Indices | Nivel | Retorno(%) | | | |
|------------|-----------|------------|------|-------|-------|
| | | 27-nov | 5D | 1M | YTD |
| EEUU | | | | | |
| S&P 500 | 6.812,6 | 0,69 | 2,57 | -1,14 | 15,83 |
| Dow Jones | 47.427,1 | 0,67 | 2,79 | -0,59 | 11,48 |
| NASDAQ | 23.214,7 | 0,82 | 2,88 | -2,57 | 20,22 |
| Europa | | | | | |
| Euro Stoxx | 5.653,2 | -0,04 | 1,49 | -1,01 | 15,47 |
| FTSE 100 | 9.693,9 | 0,02 | 1,75 | 0,42 | 18,61 |
| Asia | | | | | |
| Shanghai C | 9.164,9 | 0,03 | 0,24 | -2,25 | 25,72 |
| Hang Seng | 25.945,9 | 0,07 | 0,43 | -1,85 | 29,34 |
| EM LatAm | | | | | |
| IPSA | 10.077,8 | 0,80 | 2,81 | 9,45 | 50,19 |
| Bovespa | 158.372,8 | -0,11 | 1,93 | 7,76 | 31,67 |
| IPC | 63.075,8 | -0,26 | 2,28 | 1,96 | 27,39 |
| NUAM | 1.529,6 | 1,76 | 2,47 | - | 56,51 |
| NUAM Perú | 994,7 | 0,23 | 4,10 | 1,60 | 28,11 |
| COLCAP | 2.048,0 | 0,34 | 0,93 | 4,68 | 48,45 |

| Bonos a 10A | Yield (%) | 1D (bps) | 5D(bps) | 1M(bps) | YTD(bps) |
|----------------|-----------|----------|---------|---------|----------|
| Chile (CLP) | 5,3 | 0,2 | -0,7 | -21,7 | |
| Perú (PEN) | 4,8 | -0,6 | -5,1 | -14,6 | -118,4 |
| Colombia (COP) | 12,4 | 0,9 | 24,6 | 97,6 | 113,0 |
| México (MXN) | 8,4 | 0,1 | -2,9 | 18,3 | -165,5 |
| EE.UU. | 3,6 | 0,0 | -8,7 | -3,8 | -83,2 |
| Alemania (EUR) | 2,3 | 1,0 | -2,2 | 5,5 | 17,7 |
| Japón (JPY) | 1,3 | -0,4 | -0,2 | 9,0 | 57,3 |

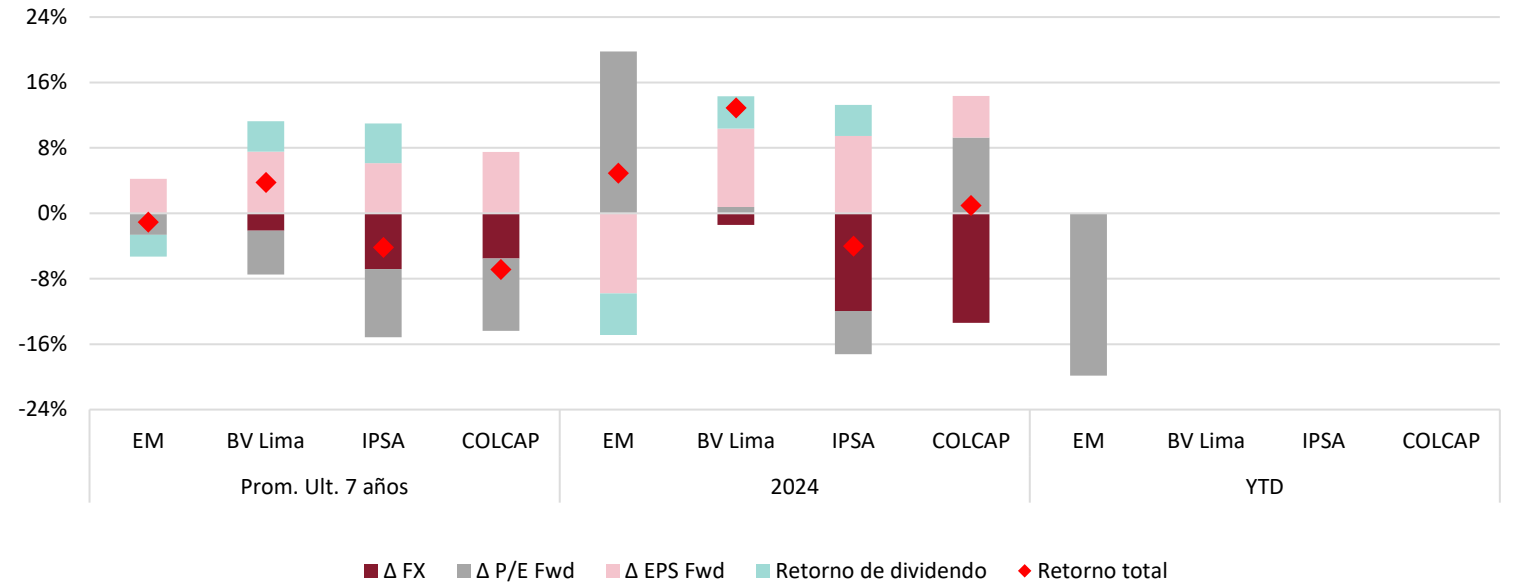
| Commodities | Nivel | 1D | 5D | 1M | YTD |
|-------------------|--------|------|------|------|-------|
| Oro(USD/Oz.T) | 4.158 | -0,1 | 2,0 | 4,4 | 58,4 |
| Plata(USD/Oz.T) | 53 | 0,1 | 5,4 | 14,0 | 84,8 |
| Cobre(USD/TM) | 10.984 | 1,4 | 2,5 | 0,4 | 26,9 |
| Zinc(USD/TM) | 3.220 | 3,4 | 2,8 | 0,2 | 9,0 |
| WTI(USD/Barril) | 59 | 0,8 | 0,2 | -2,8 | -12,9 |
| Brent(USD/Barril) | 63 | 0,3 | -0,1 | -2,4 | -11,5 |
| Estaño(USD/TM) | 38.176 | 1,3 | 3,0 | 6,2 | 32,3 |
| Plomo(USD/TM) | 1.939 | -0,3 | -2,4 | -2,0 | 0,7 |

| Monedas | Nivel | 1D (%) | 5D (%) | 1M (%) | YTD (8%) |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|----------|
| Global | | | | | |
| Euro | 1,16 | 0,0 | 0,6 | -0,4 | 12,0 |
| Yen | 156,3 | 0,1 | 0,7 | -2,2 | 0,6 |
| Libra Esterlina | 1,32 | 0,0 | 1,3 | -0,7 | 5,8 |
| Franco Suizo | 0,81 | -0,1 | 0,1 | -1,2 | 12,7 |
| EM LatAm | | | | | |
| Peso Chileno | 928,9 | -0,3 | 0,1 | 1,3 | 7,1 |
| Nuevo Sol | 3,4 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | 11,1 |
| Peso Colombiano | 3.744 | -0,4 | 0,5 | 2,8 | 17,7 |
| Peso Mexicano | 18,3 | 0,0 | 0,2 | 0,3 | 13,5 |
| Real Brasileño | 5,35 | -0,3 | -0,3 | 0,4 | 15,4 |

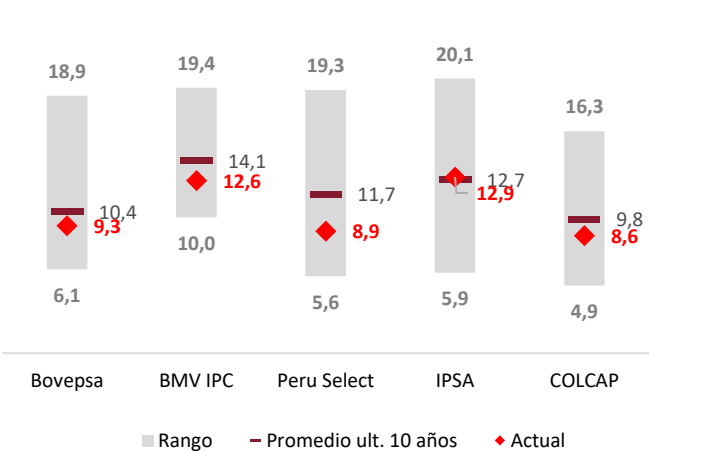
| Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile) | | | |
|--|-------|------------|--------|
| ACCION | % | ACCION | % |
| ENTEL | 2,71% | CONCHATORO | -0,95% |
| CENCOSUD | 1,97% | ENELAM | -0,76% |
| COLBUN | 1,75% | CMPC | -0,61% |
| AGUAS-A | 1,62% | ECL | -0,52% |
| ENELCHILE | 1,54% | CCU | -0,44% |
| BSANTANDER | 1,48% | ITAUCL | -0,39% |
| QUIÑENCO | 1,45% | VAPORES | -0,11% |

IPSA y Mercados Emergentes

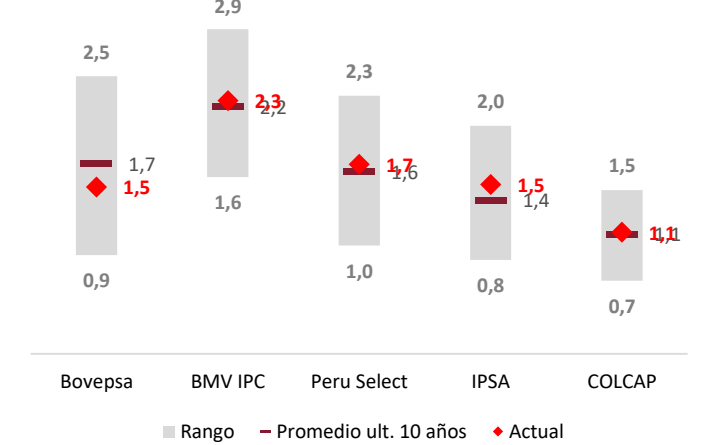
Descomposición de retornos (en USD)



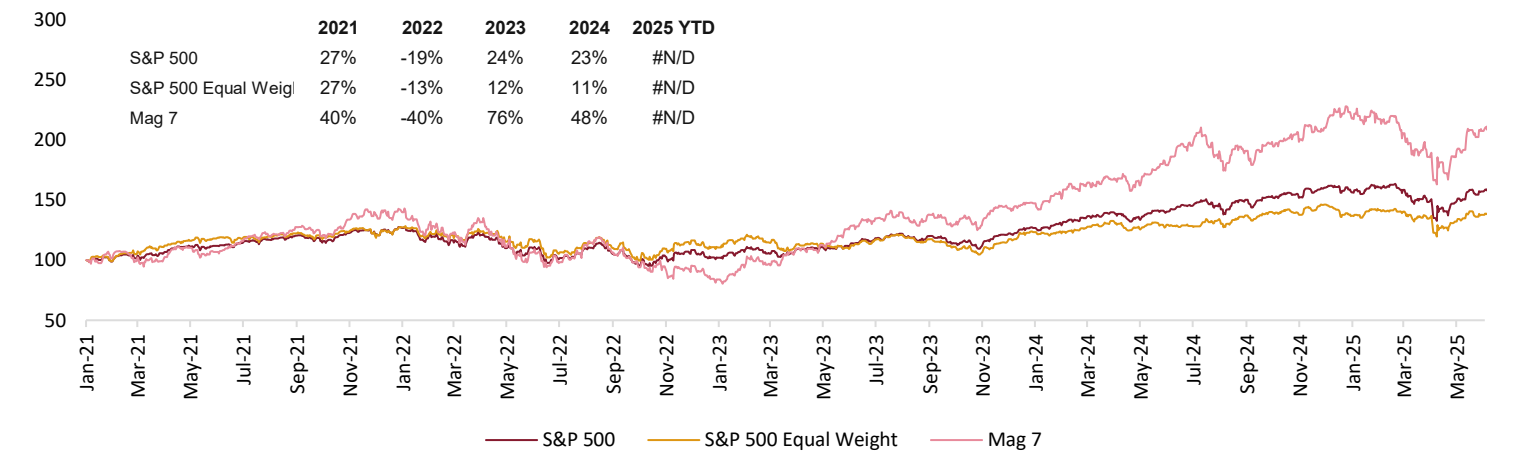
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

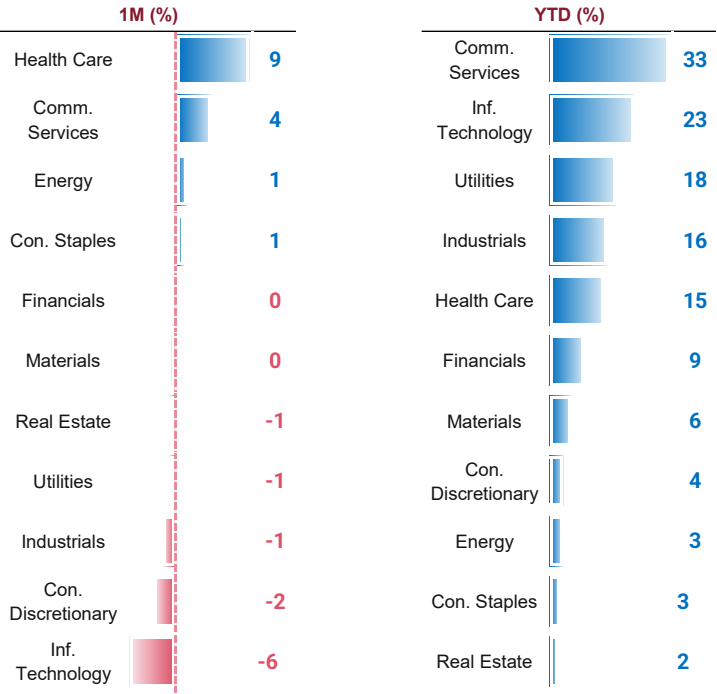


Mercado Bursátil de EE.UU

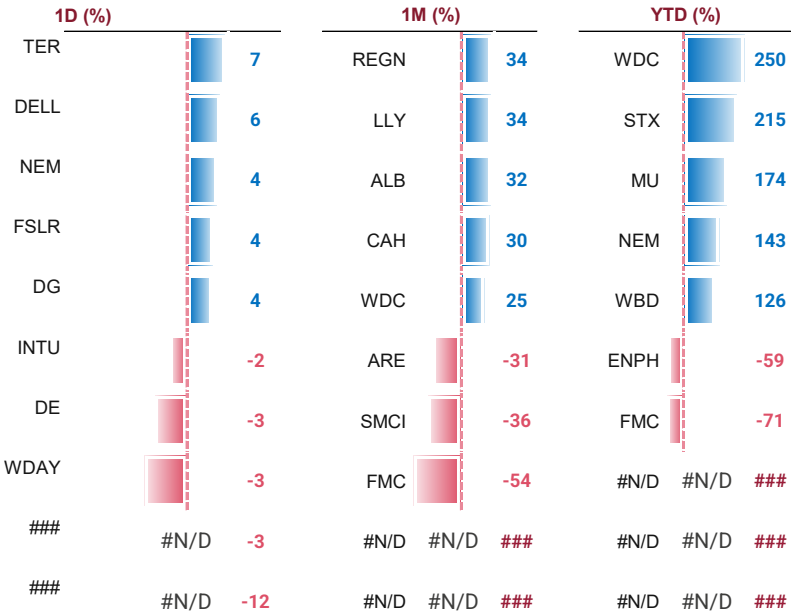
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

| | % 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 | 34,6 | 69 | 38,3 | 17,3 | 24,4 | 12,7 | 27,3 | 23,3 | 10,4 | 5,1 | 0,5 | 0,6 | -5,5 | 6,6 | 25,6 | 23,0 |
| Financials | 13,0 | 75 | 8,0 | 8,2 | 6,2 | 5,3 | 16,1 | 14,9 | 2,2 | 2,0 | 1,8 | 1,9 | -0,2 | -1,7 | 3,2 | 9,3 |
| Con. Discretionary | 10,2 | 49 | 19,0 | 14,9 | 6,4 | 7,1 | 25,5 | 22,2 | 7,0 | 5,7 | 0,7 | 0,7 | -2,4 | 0,9 | 7,3 | 3,7 |
| Health Care | 9,9 | 60 | 6,5 | 10,5 | 7,0 | 6,1 | 18,9 | 17,1 | 4,5 | 4,0 | 1,7 | 1,8 | 8,8 | 16,1 | 7,8 | 14,8 |
| Comm. Services | 10,7 | 24 | 15,7 | 13,0 | 11,3 | 7,9 | 21,5 | 19,1 | 4,6 | 4,0 | 0,7 | 0,8 | 4,1 | 13,0 | 38,0 | 32,9 |
| Industrials | 8,0 | 79 | 12,3 | 13,3 | 7,8 | 6,9 | 23,4 | 20,6 | 5,9 | 5,4 | 1,4 | 1,5 | -1,3 | -0,4 | 6,8 | 15,7 |
| Con. Staples | 4,9 | 37 | 6,3 | 7,6 | -0,4 | 4,5 | 21,2 | 19,7 | 5,7 | 5,3 | 2,7 | 2,8 | 0,8 | -0,5 | -2,2 | 2,8 |
| Energy | 2,8 | 22 | 9,4 | 15,4 | -2,5 | 6,4 | 15,5 | 13,4 | 1,9 | 1,9 | 3,6 | 3,8 | 1,2 | -0,7 | -6,1 | 3,5 |
| Utilities | 2,4 | 31 | 11,0 | 10,1 | 6,6 | 4,9 | 18,4 | 16,7 | 2,2 | 2,1 | 2,8 | 3,0 | -0,6 | 6,3 | 8,6 | 18,2 |
| Real Estate | 1,9 | 31 | -42,1 | 9,9 | 8,3 | 6,7 | 34,5 | 31,4 | 3,0 | 3,0 | 3,5 | 3,7 | -0,6 | -0,9 | -7,7 | 2,1 |
| Materials | 1,7 | 26 | 21,4 | 14,1 | 5,3 | 4,1 | 18,8 | 16,5 | 2,6 | 2,4 | 1,9 | 2,0 | -0,3 | -4,1 | -5,3 | 5,7 |
| S&P 500 | | 503 | 14,5 | 13,0 | 8,0 | 7,0 | 22,1 | 19,6 | 4,7 | 3,8 | 0,0 | 1,3 | -1,1 | 4,8 | 13,6 | 15,8 |

S&P 500 | Rendimiento por sectores



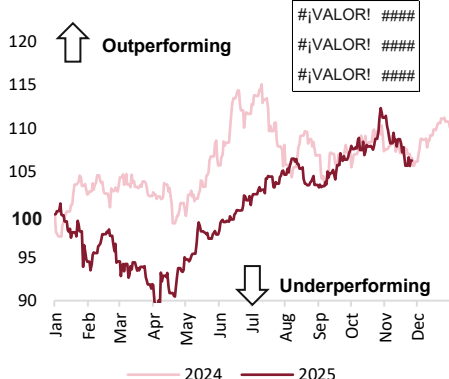
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



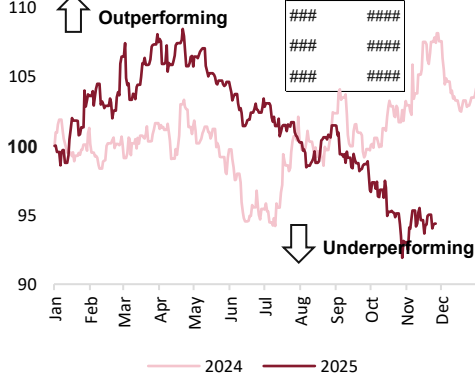
Mercado Bursátil de EE.UU

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

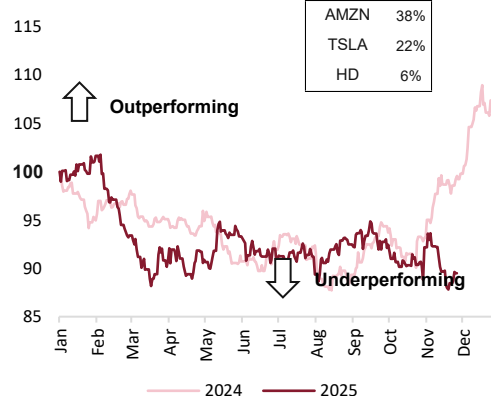
Inf. Tecnología



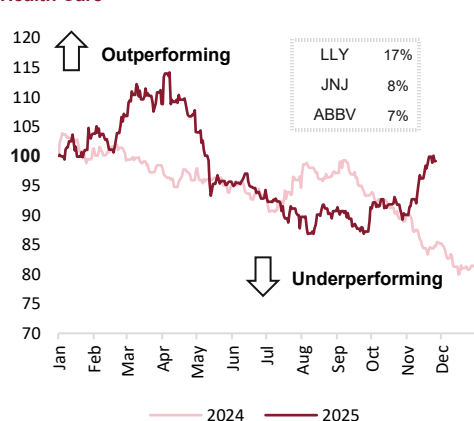
Financials



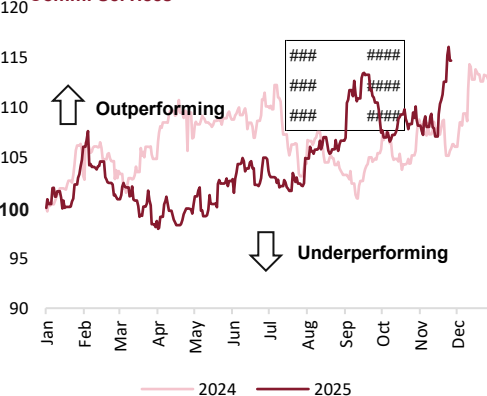
Con. Discretionary



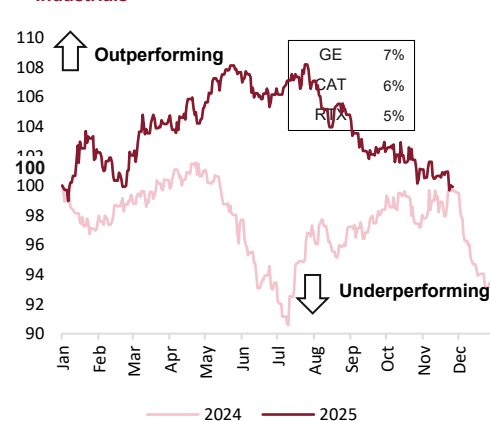
Health Care



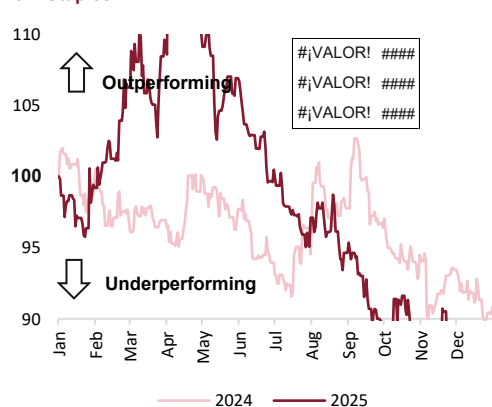
Comm. Services



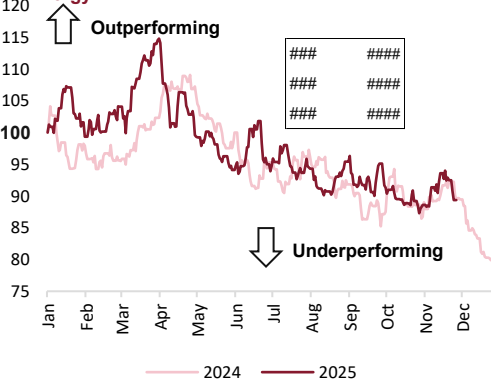
Industrials



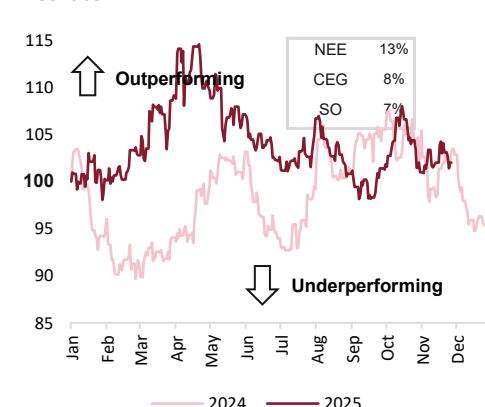
Con. Staples



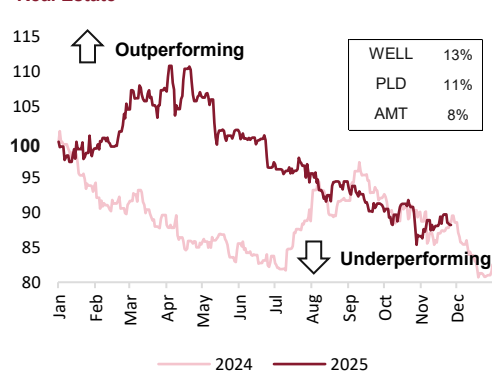
Energy



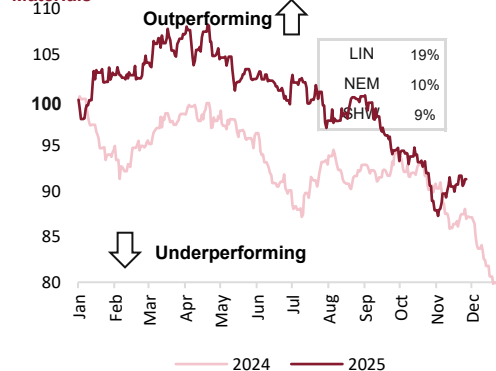
Utilities



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.