

**Noticias internacionales**

**A nivel internacional,**

**En la Eurozona se dio a conocer el IPC (preliminar) de agosto: IPC General 2,1% (2,1%e y 2,0% previo) IPC Subyacente 2,3%e (2,2%e y 2,3% anterior), lo que refuerza la idea de que los recortes de tasas del BCE se pueden dar por finalizados.** El consenso no espera más bajadas para este año y sólo una situación de fuertes presiones deflacionistas o debilidad manifiesta de la actividad económica (vs la aceleración esperada de cara a 2026 por el impacto del estímulo fiscal, con mayor gasto en defensa europea e infraestructura alemana) llevaría a una rebaja adicional en 2026.

**En EE.UU., se dará a conocer el ISM Manufacturero de agosto que podría mejorar (49,0e vs 48,0 previo). También será relevante el Índice de Precios del sector manufacturero (ISM) (65,1e vs 64,8 anterior). Igualmente, se confirmaría una mejora en el PMI Manufacturero final de agosto (53,3 preliminar vs 49,8 anterior)**

**Noticias Nacionales**

**A nivel nacional,**

**Respecto del mercado nacional, medido a través de nuestro principal índice, en Estudios Renta4 estimamos que el IPSA cerraría este año 2025 en 9.000 puntos.**

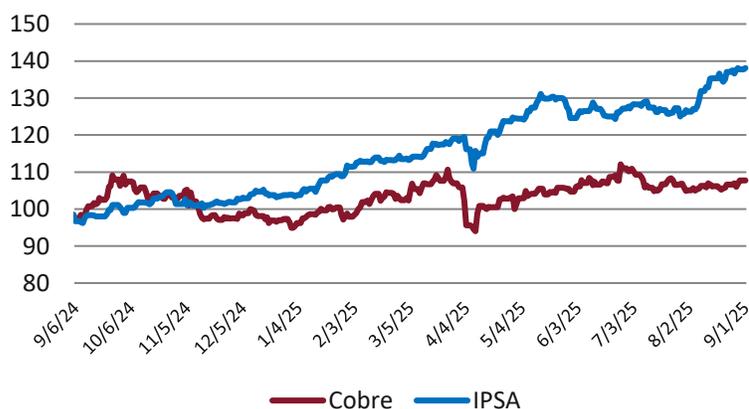
Lo anterior debido a que siempre surgen factores d riesgo tales como las últimas amenazas de Donald Trump a China, respecto de aplicar un arancel de 200% si el gigante asiático no aumenta las exportaciones de tierras raras a EE.UU. A pesar de que el mercado y nosotros estimamos que dicha medida no se materializaría, igualmente es un factor de riesgo que hace que algunos inversionistas prefieran no estar invertidos en acciones.

Otro factor de riesgo es que nos vamos aproximando a las elecciones en Chile y más allá de la elección presidencial, existe siempre la duda de cómo quedarán conformadas la Cámara de Diputados y el Senado. Por lo tanto, dada la alta rentabilidad registrada por el IPSA en lo que va del año, también habrá inversionistas que preferirán salir y ver qué pasa para retomar posteriormente sus inversiones.

**Las estimaciones para el IPSA en 2025, de los distintos Departamentos de Estudios, oscilan entre los 8.300 hasta los 10.200 puntos.**

iii)

Correlación de precios últimos doce meses



Guillermo Araya  
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	6.460,3	-0,64	-0,10	3,56	9,84
Dow Jones	45.544,9	-0,20	-0,19	4,49	7,05
NASDAQ	21.455,6	-1,15	-0,19	3,90	11,11
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.367,1	0,29	-1,41	3,90	9,62
FTSE 100	9.196,3	0,10	-1,34	1,41	12,52
<b>Asia</b>					
Shanghai C	9.121,9	1,95	-1,36	3,61	25,13
Hang Seng	25.617,4	2,15	-0,82	4,53	27,70
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>8.921,7</b>	<b>0,24</b>	<b>0,43</b>	<b>9,32</b>	<b>32,96</b>
Bovespa	141.283,0	-0,10	2,36	6,68	17,46
IPC	58.865,0	0,27	0,64	3,45	18,89
NUAM	1.316,2	0,23	0,31	-	34,67
BVL Select	924,2	0,05	2,00	4,68	19,02
COLCAP	1.842,8	-0,15	-0,39	5,21	33,58

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	0,2	5,4	1,7	
Perú (PEN)	4,9	-9,6	-13,8	-6,3	-104,9
Colombia (COP)	11,4	3,2	3,8	-11,5	14,6
México (MXN)	8,4	0,0	-8,5	-29,6	-162,9
EE.UU.	3,8	0,0	-8,7	-5,8	-65,6
Alemania (EUR)	2,3	2,1	-3,0	3,0	18,8
Japón (JPY)	1,2	2,7	1,7	8,5	43,1

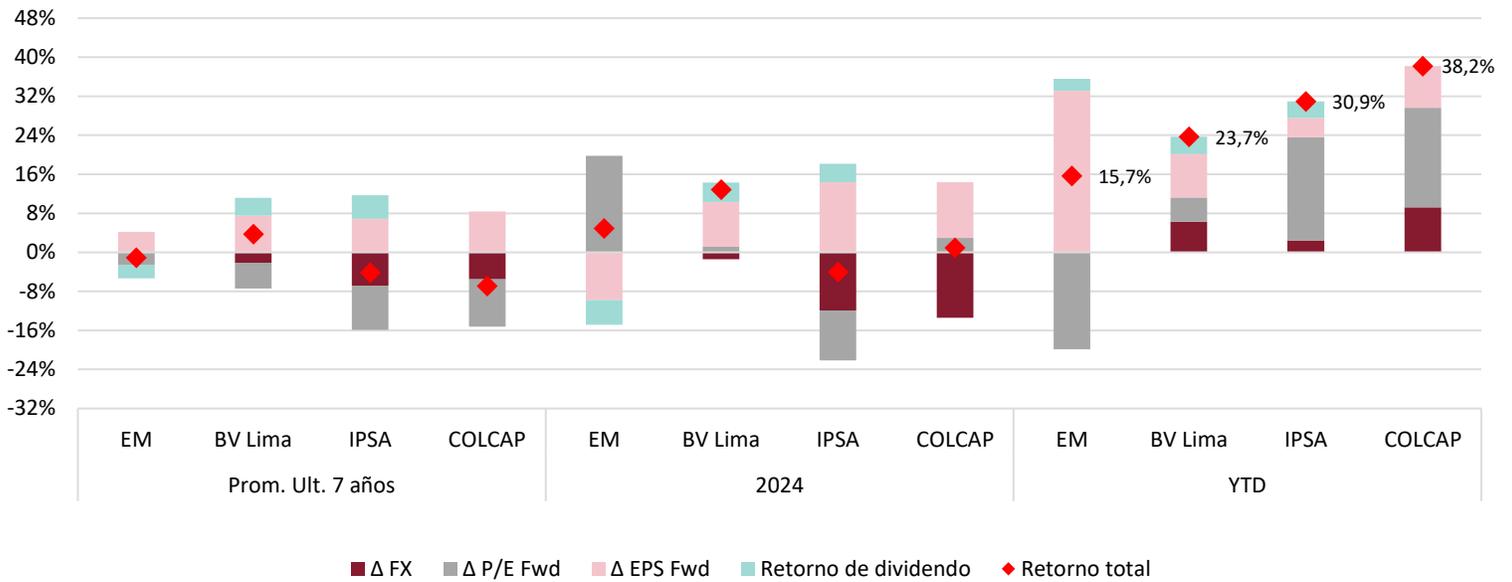
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.476	0,8	3,3	3,3	32,4
Plata(USD/Oz.T)	41	2,5	5,5	9,9	40,8
Cobre(USD/TM)	9.822	0,9	1,8	0,8	13,5
Zinc(USD/TM)	2.825	1,7	2,4	0,9	-4,4
WTI(USD/Barril)	65	0,9	-0,3	-2,4	-6,1
Brent(USD/Barril)	68	1,0	-0,1	-0,9	-5,4
Estaño(USD/TM)	35.193	0,8	5,3	4,4	22,0
Plomo(USD/TM)	1.950	0,4	0,9	-1,8	1,3

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,17	0,0	0,6	1,2	13,1
Yen	147,2	0,0	0,2	-0,1	6,8
Libra Esterlina	1,35	0,0	0,5	1,9	8,2
Franco Suizo	0,80	0,0	0,4	0,9	13,4
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	968,7	-0,2	-0,4	0,0	2,7
Nuevo Sol	3,5	-0,1	0,0	1,3	5,8
Peso Colombiano	4.017	0,0	0,2	2,8	9,7
Peso Mexicano	18,6	0,0	0,1	1,4	11,7
Real Brasileño	5,44	-0,2	-0,5	1,9	13,6

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
MALLPLAZA	2,02%	SQM-B	-1,46%
ENTEL	2,00%	CMPC	-1,32%
FALABELLA	1,94%	RIPLEY	-1,08%
BCI	1,51%	COLBUN	-0,67%
ENELCHILE	1,39%	VAPORES	-0,41%
COPEC	0,83%	QUIÑENCO	-0,07%
ITAUCL	0,72%	IAM	-0,06%

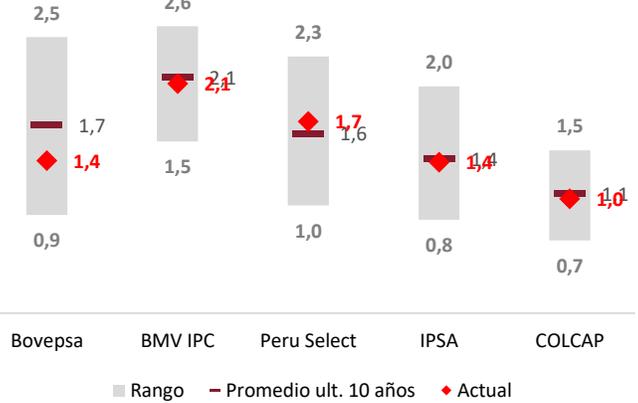
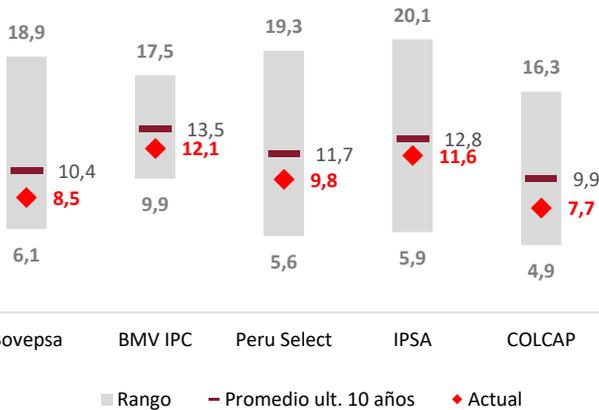
**IPSA y Mercados Emergentes**

**Descomposición de retornos (en USD)**



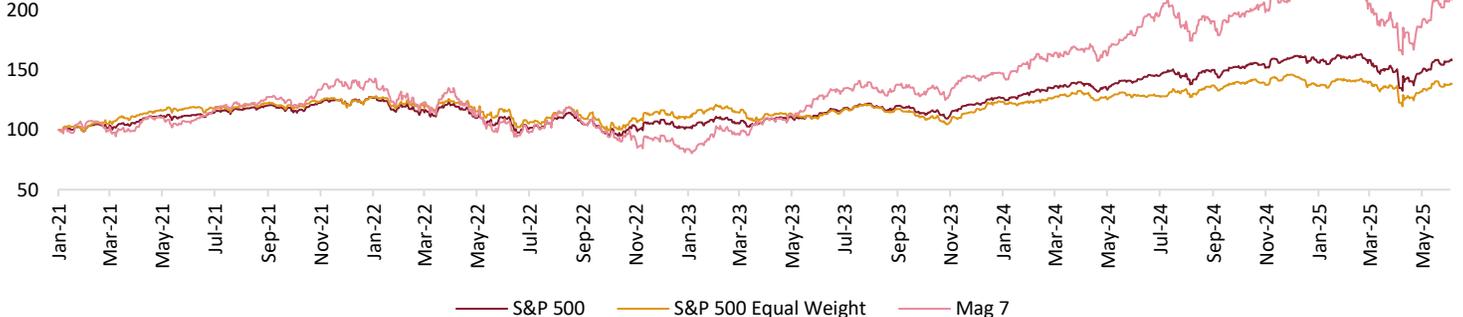
**P/E(x) | IPSA vs otros mercados**

**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%	10%
S&P 500 Equal Weigl	27%	-13%	12%	11%	7%
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	11%

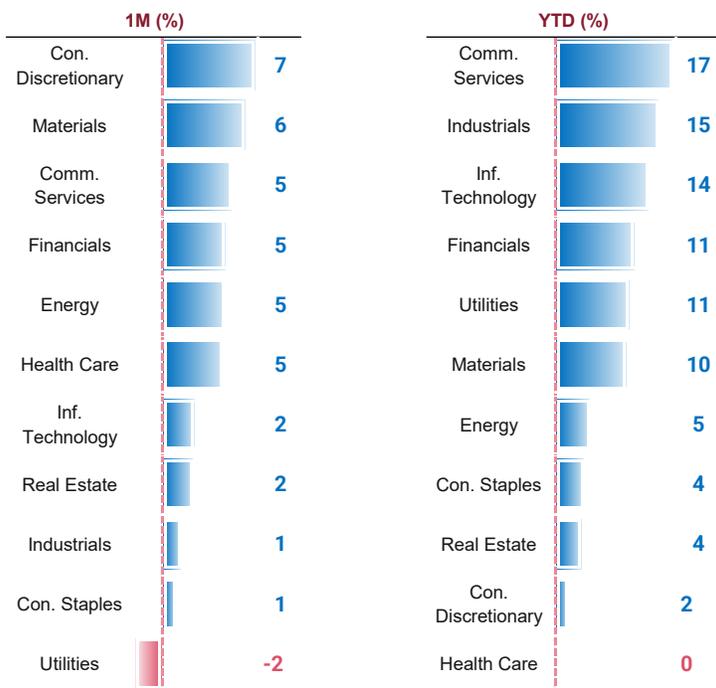


**Mercado Bursátil de EE.UU**

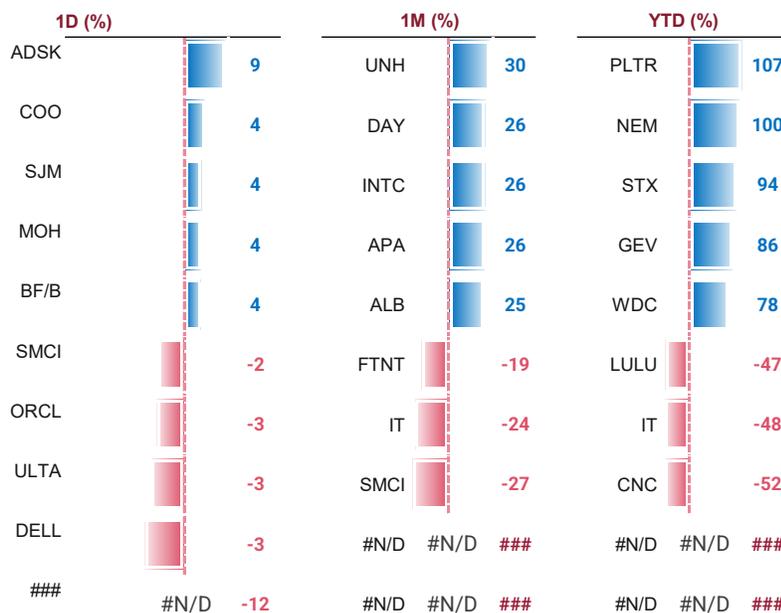
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	68	33,6	12,5	23,1	9,2	27,4	24,3	9,7	3,6	0,6	0,7	2,4
Financials	14,0	75	10,7	8,1	7,5	4,9	16,7	15,4	2,2	2,1	1,8	1,9	4,8	5,9	18,1	11,4
Con. Discretionary	10,5	51	20,7	16,7	8,1	7,2	25,1	21,5	7,3	5,5	0,7	0,8	7,2	8,1	24,0	1,6
Health Care	9,1	60	8,3	10,4	9,2	6,1	16,3	14,8	3,9	3,5	2,0	2,1	4,6	3,5	-12,7	-0,4
Comm. Services	10,0	24	15,6	11,4	9,4	7,4	18,7	16,8	4,0	3,7	0,8	0,8	5,3	12,9	33,1	17,2
Industrials	8,5	78	18,0	11,8	9,3	6,2	23,1	20,7	6,0	5,3	1,4	1,5	1,3	6,6	15,6	15,1
Con. Staples	5,2	37	6,1	7,5	0,2	4,7	21,2	19,7	5,9	5,3	2,7	2,8	0,9	-3,5	0,5	3,9
Energy	3,0	22	11,5	15,3	-3,6	5,2	15,1	13,1	2,0	1,9	3,6	3,8	4,8	9,6	-1,4	4,8
Utilities	2,4	31	13,6	9,4	7,5	4,6	17,3	15,8	2,0	1,9	3,1	3,2	-2,1	2,7	10,6	10,7
Real Estate	2,0	31	-41,6	10,2	8,2	6,4	34,9	31,7	3,1	3,2	3,5	3,7	2,3	1,3	-2,8	3,6
Materials	1,9	26	24,8	11,1	7,9	3,6	19,7	17,8	2,7	2,6	1,9	2,0	6,4	6,7	-1,6	10,3
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>15,3</b>	<b>11,4</b>	<b>7,8</b>	<b>6,3</b>	<b>21,4</b>	<b>19,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>3,6</b>	<b>8,8</b>	<b>14,4</b>	<b>9,8</b>

**S&P 500 | Rendimiento por sectores**



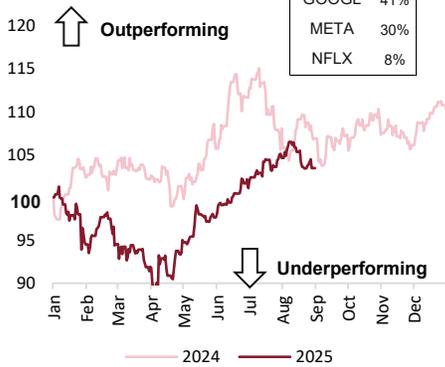
**S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas**



**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

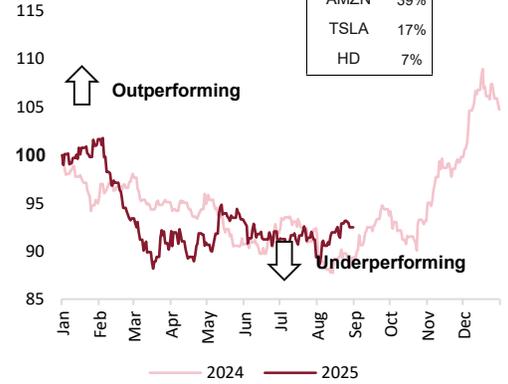
**Inf. Technoloav**



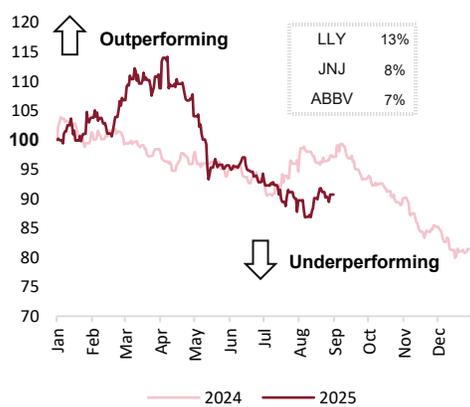
**Financials**



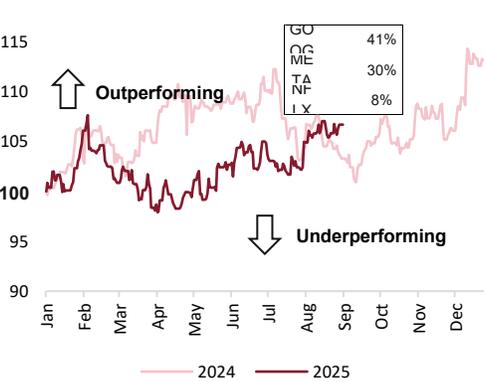
**Con. Discretionary**



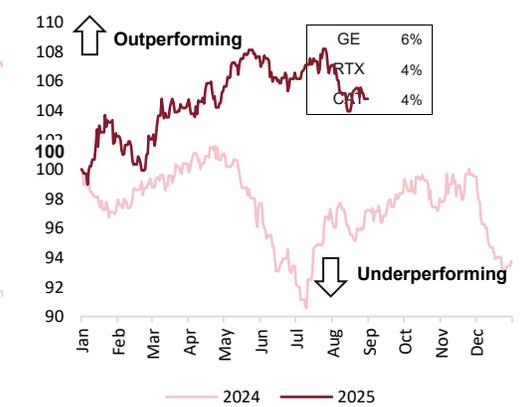
**Health Care**



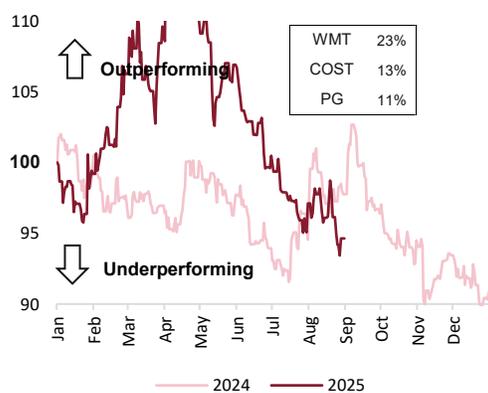
**Comm. Services**



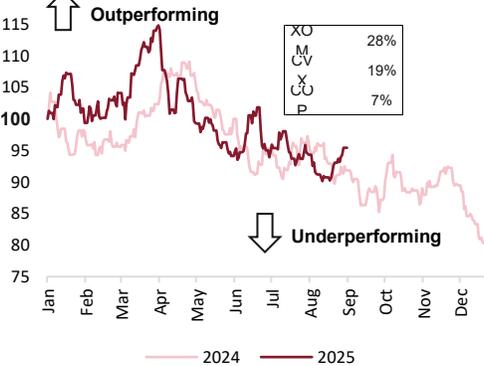
**Industrials**



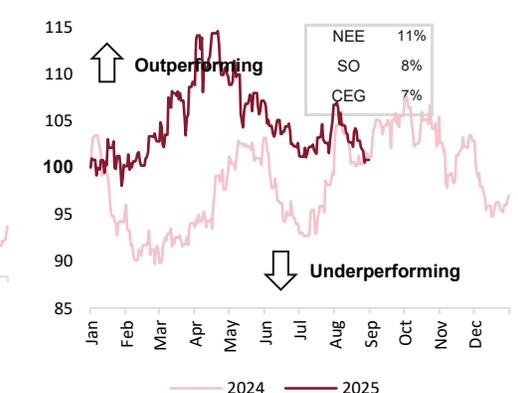
**Con. Staples**



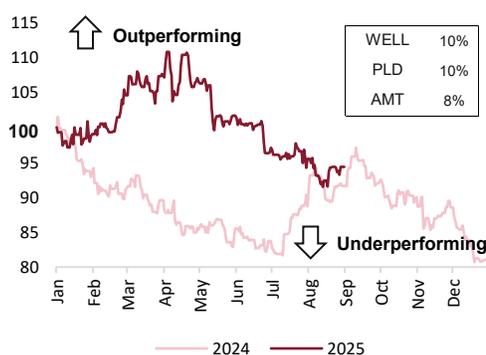
**Energy**



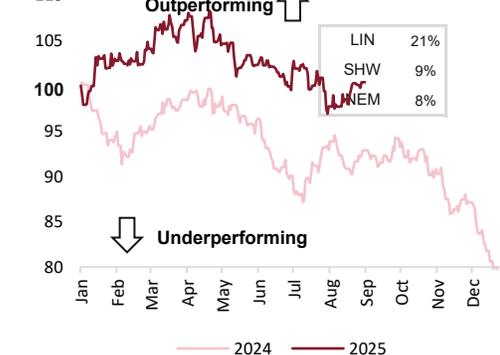
**Utilities**



**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.