

Noticias internacionales

Apertura al alza en Europa (Euro Stoxx +1,59%) y tras una sesión positiva en Asia tras el acuerdo de OpenAI (proyecto Stargate) con fabricantes de chips de Corea del Sur (Samsung Electronics, SK Hynix) que refuerza el atractivo de la IA (sólida demanda). Asimismo, OpenAI ha completado una venta de acciones de empleados con una valoración de USD 500.000 millones, lo que convierte a la creadora de ChatGPT en la "startup" con mayor valoración.

Hoy veremos si se publica el dato de desempleo semanal en EE. UU. (225.000e vs 218.000 anterior), siendo improbable que mañana se publique el informe oficial de empleo toda vez que se mantiene el "shutdown" hasta que republicanos y demócratas sean capaces de llegar a un acuerdo para sacar adelante los presupuestos.

Ayer tuvimos una encuesta privada ADP de septiembre de difícil lectura al haber recalibrado la serie, pero que apunta a una continuada desaceleración del mercado laboral de EE.UU., (-32.000 vs +51.000e y-3.000 anterior revisado desde +54.000), y que provocó cesiones en TIRes (T-bond -5 pb a 4,10%) ante el incremento de probabilidades hasta el 100% de que la Fed recorte 25 pb el 29-octubre (vs 88% hace una semana).

Aunque los "shutdowns" suelen ser de corta duración y de impacto económico limitado, el riesgo en este caso es que los despidos temporales de funcionarios se conviertan en permanentes.

Noticias Nacionales

A nivel nacional,

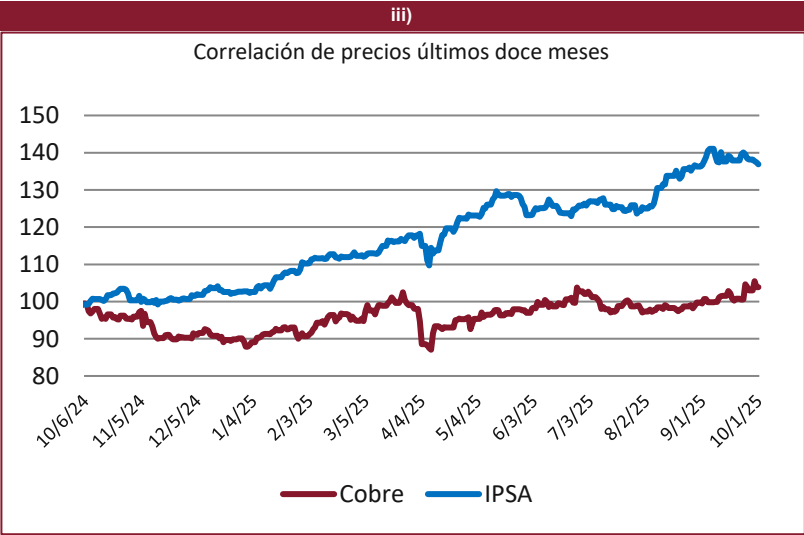
Latam Airlines (LTM): La acción cayó ayer sólo por rumores respecto a que el único ex acreedor de la empresa, Sixth Street Partners saldría a vender acciones.

A tener presente que Sixth Street Partners mantiene 99.913,5 millones de acciones equivalentes al 16,5% de la propiedad de Latam Airlines (LTM), valorizadas en aproximadamente USD 2.100 millones. A diciembre de 2024 este fondo mantenía un total de 145.646.987.995 acciones, 24,1% de la propiedad de LTM.

Desde que se iniciaron las ventas de acciones por parte de los ex acreedores este año, es decir, a partir del 16 de junio hasta el 24 de septiembre, se han enajenado un monto de USD 2.400 millones.

El próximo 9 de octubre se cumple el plazo para que Sixth Street Partners pueda salir a vender acciones nuevamente bajo el mecanismo de RRA.

En conclusión, más allá de estos shocks de oferta de acciones, el Valor Económico de la empresa no se modifica, por lo que esto es una oportunidad de compra y reafirmamos nuestro Precio Objetivo de \$29,5 por acción.



Indices	Nível	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.711,2	0,34	1,10	3,88	14,10
Dow Jones	46.441,1	0,09	0,69	1,97	9,16
NASDAQ	22.755,2	0,42	1,14	6,06	17,84
Europa					
Euro Stoxx	5.581,2	0,93	2,13	3,99	14,00
FTSE 100	9.446,4	1,03	2,12	2,72	15,58
Asia					
Shanghai C	9.555,3	1,07	2,85	4,91	31,08
Hang Seng	26.855,6	0,87	2,66	5,33	33,88
EM LatAm					
IPSA	8.939,4	-0,35	-1,92	0,19	33,22
Bovespa	145.517,4	-0,49	-0,67	3,00	20,98
IPC	61.929,7	-1,57	0,04	5,21	25,08
NUAM	1.377,9	-0,30	0,00	-	40,99
NUAM Perú	999,3	0,08	1,38	7,79	28,69
COLCAP	1.862,9	-0,50	-0,68	1,09	35,04

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	-0,3	2,3	#N/A	N/A
Perú (PEN)	4,8	-0,6	3,4	-10,2	-115,1
Colombia (COP)	11,1	-0,7	1,6	-27,2	-12,6
México (MXN)	8,3	-2,3	10,1	-11,7	-174,5
EE.UU.	3,8	-6,6	-4,6	-5,2	-70,8
Alemania (EUR)	2,3	-0,4	-2,6	1,2	20,0
Japón (JPY)	1,2	0,8	1,6	6,2	49,4

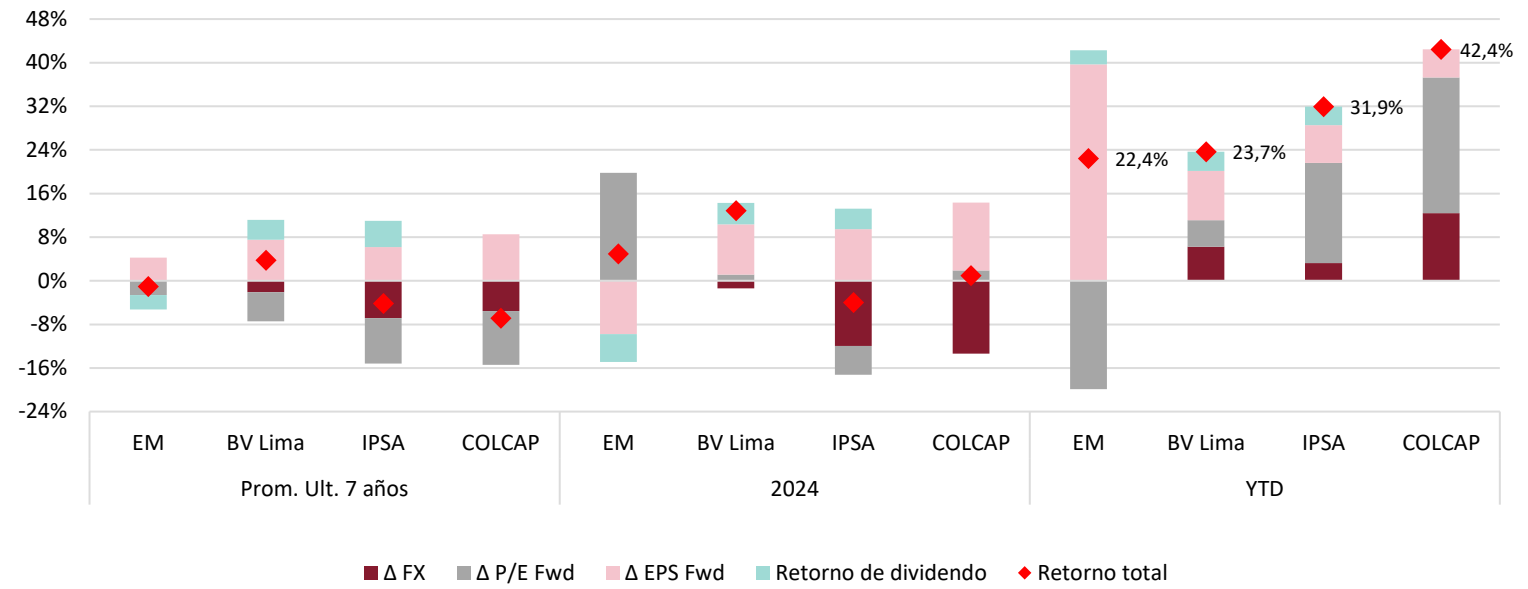
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.866	0,2	3,5	11,2	47,3
Plata(USD/Oz.T)	47	1,4	7,7	16,3	63,7
Cobre(USD/TM)	10.226	-1,5	3,3	4,1	18,2
Zinc(USD/TM)	3.016	1,0	2,9	6,8	2,1
WTI(USD/Barril)	62	-0,9	-4,9	-2,6	-9,8
Brent(USD/Barril)	65	-0,9	-4,4	-3,1	-8,9
Estaño(USD/TM)	35.455	-0,2	3,7	0,7	22,9
Plomo(USD/TM)	1.946	-0,2	-0,7	-0,2	1,1

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,0	0,6	0,8	13,3
Yen	147,1	0,0	1,9	0,9	6,9
Libra Esterlina	1,35	0,0	1,0	0,6	7,7
Franco Suizo	0,80	0,0	0,3	0,9	13,8
EM LatAm					
Peso Chileno	959,6	0,3	-0,7	1,0	3,7
Nuevo Sol	3,5	-0,6	0,3	1,2	7,1
Peso Colombiano	3.879	1,1	0,1	3,5	13,6
Peso Mexicano	18,4	0,0	0,5	1,9	13,3
Real Brasileño	5,33	-0,1	0,0	2,1	15,9

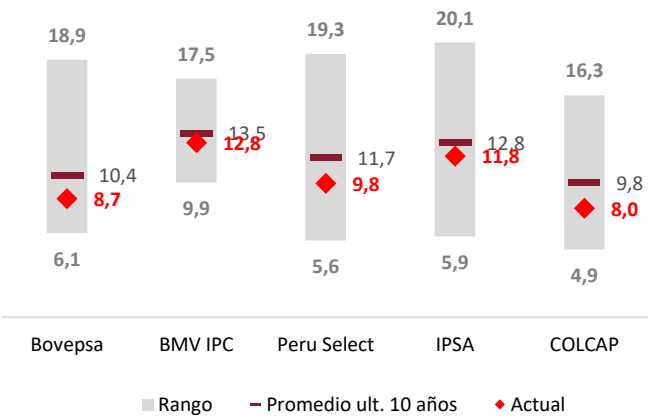
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ITAUCL	2,36%	ENELAM	-4,11%
BCI	1,27%	QUINENCO	-3,53%
ILC	1,00%	CCU	-2,64%
CHILE	0,68%	LTM	-2,61%
CENCOSUD	0,55%	ANDINA-B	-2,32%
FALABELLA	0,53%	CONCHATORO	-2,00%
BSANTANDER	0,50%	COPEC	-1,99%

IPSA y Mercados Emergentes

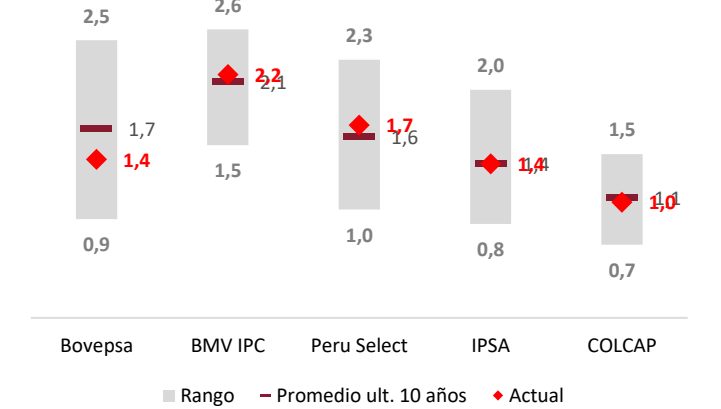
Descomposición de retornos (en USD)



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	34,9	68	31,3	11,3	19,1	9,9	28,7	25,8	10,4	3,8	0,5	0,6	8,0	15,1	31,8	22,6
Financials	13,4	75	10,6	8,1	6,9	5,0	16,5	15,3	2,2	2,1	1,8	1,9	-0,9	1,4	18,5	10,5
Con. Discretionary	10,6	50	19,7	15,8	7,5	7,2	26,2	22,6	7,5	5,8	0,7	0,7	3,8	9,9	20,9	5,5
Health Care	9,1	60	8,7	10,6	9,6	6,5	16,9	15,2	4,0	3,6	1,9	2,0	4,7	4,9	-6,4	4,2
Comm. Services	10,0	24	15,5	14,9	10,2	7,4	19,5	17,1	4,2	3,9	0,8	0,8	4,7	12,2	32,7	22,7
Industrials	8,2	79	17,9	12,2	10,0	6,3	23,5	20,9	6,0	5,5	1,4	1,5	1,4	3,9	13,5	16,7
Con. Staples	4,9	37	6,7	7,3	-1,1	4,5	20,8	19,3	5,8	5,2	2,7	2,8	-2,0	-3,8	-1,8	1,8
Energy	2,9	22	10,7	15,6	-4,3	6,7	15,1	13,1	1,9	1,9	3,6	3,7	-0,6	4,4	-1,3	4,2
Utilities	2,4	31	13,0	9,5	7,5	4,8	18,1	16,5	2,1	2,0	2,9	3,1	4,9	7,5	8,1	16,2
Real Estate	1,9	31	-42,2	10,5	8,2	6,7	35,2	31,9	3,1	3,1	3,5	3,7	-0,2	1,1	-5,0	3,4
Materials	1,7	26	24,1	13,0	7,9	4,1	19,2	17,0	2,6	2,4	1,9	2,0	-3,4	-0,8	-6,9	6,5
S&P 500		503	16,0	11,5	7,6	6,6	22,1	19,8	4,6	3,5	0,0	1,3	3,9	8,3	17,6	14,1

S&P 500 | Rendimiento por sectores

1M (%)		YTD (%)	
Inf. Technology	8	Comm. Services	23
Utilities	5	Inf. Technology	23
Comm. Services	5	Industrials	17
Health Care	5	Utilities	16
Con. Discretionary	4	Financials	10
Industrials	1	Materials	6
Real Estate	0	Con. Discretionary	5
Energy	-1	Health Care	4
Financials	-1	Energy	4
Con. Staples	-2	Real Estate	3
Materials	-3	Con. Staples	2

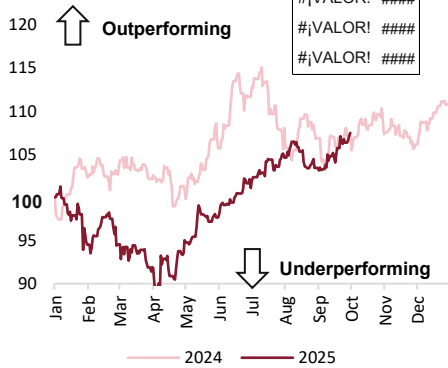
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas

1D (%)			1M (%)			YTD (%)		
AES		17	WBD		66	STX		198
BIIB		10	WDC		63	WDC		190
TMO		4	STX		53	PLTR		145
SMCI		4	MU		53	NEM		131
CRL		4	INTC		48	MU		116
NWSA		-2	#N/D	#N/D	###	IT		-48
FMC		-3	FDS		-23	DECK		-50
NWS		-3	KVUE		-23	LULU		-54
CTVA		-3	KMX		-25	#N/D	#N/D	###
###	#N/D	-12	#N/D	#N/D	###	#N/D	#N/D	###

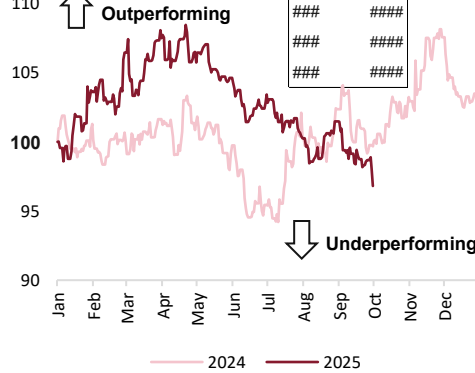
Mercado Bursátil de EE.UU

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

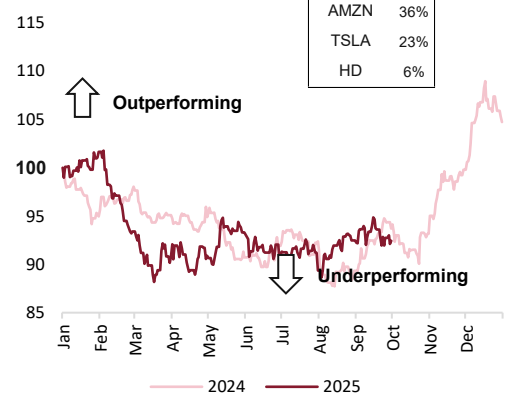
Inf. Tecnología



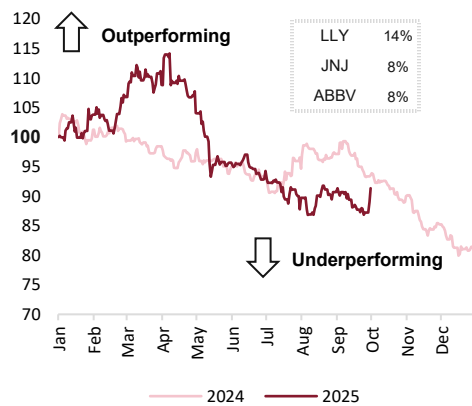
Financials



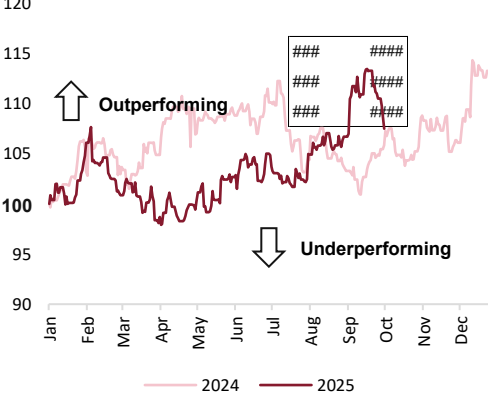
Con. Discretionary



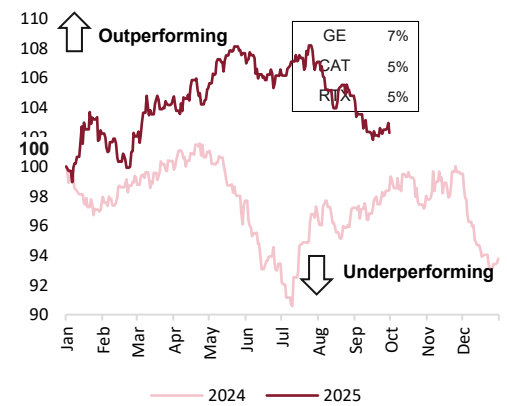
Health Care



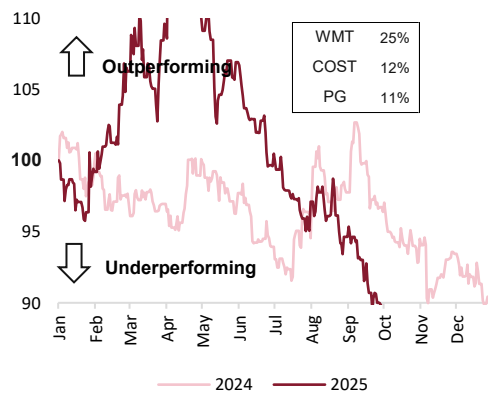
Comm. Services



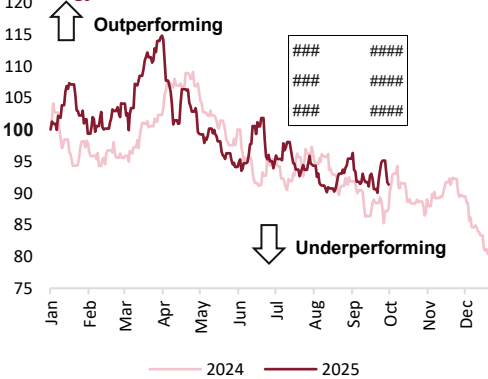
Industrials



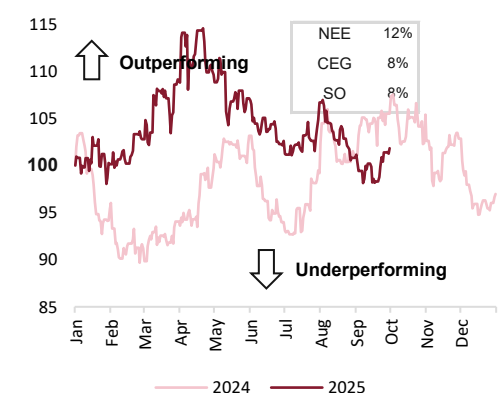
Con. Staples



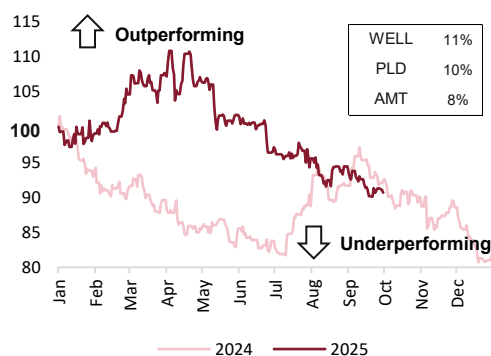
Energy



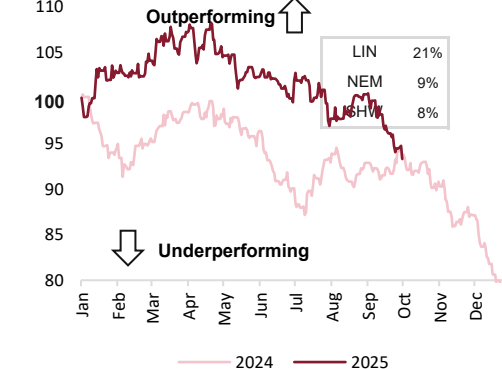
Utilities



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.