

Noticias internacionales

Bolsas europeas transan en positivo (Eurostoxx +0,62%, Dax +0,56%). Asimismo, los futuros sobre los principales índices de EE.UU., también en positivo entre +0,08% a +0,40%.

Lo anterior luego de las ligeras caídas de ayer en Wall Street y un entorno algo más tranquilo esta mañana, Bitcoin +2,22% (tras -6% ayer) y buena demanda en una subasta de deuda a 10 años en Japón a pesar del tono hawkish ayer del gobernador Ueda que apunta a que el BoJ volverá a subir tasas el 19-diciembre. El T-bond estable esta mañana tras +7 pb ayer.

En EE.UU., ayer el PMI Manufacturero final de noviembre se situó ligeramente por encima del preliminar (52,2 vs 51,9 preliminar y 52,5 anterior), sin embargo, el ISM Manufacturero decepcionó al retroceder hasta 48,2 (vs la mejora esperada hasta 49,0e y 48,7 anterior), con caídas tanto en el componente de nuevos pedidos como en el de empleo, a la vez que se intensificaba el alza en precios pagados.

A nivel empresarial, el cómputo de la temporada de resultados 3T25 en EE.UU., arroja un positivo resultado, UPA +13,5% interanual vs +7,9%e. Se espera un crecimiento +7,5% en 4T25e, lo que llevaría a UPA 2025e +12%, con previsión de aceleración a +14% en 2026e. A destacar en positivo que la mejora de estimaciones se produce en todos los índices.

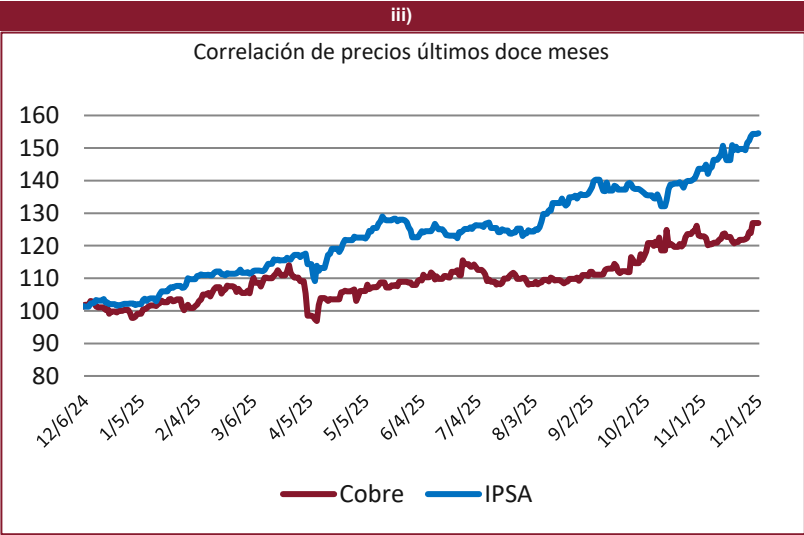
Noticias Nacionales

Hoy no tenemos noticias macroeconómicas relevantes.

Respecto del IPSA, este ya se ubica en niveles de 10.145,54 puntos, lo que representa un alza de 53% en lo que va del año.

Hay tres hechos relevantes a producirse en las próximas semanas: Tasa de la Fed (10 de diciembre), elecciones presidenciales Chile (14 de diciembre) y TPM en Chile (16 de diciembre).

Estimamos que el IPSA en 10.150 puntos ya estaría incorporando las bajas de tasas en EE.UU., y en Chile, así como un triunfo de Kast. Si embargo, siempre existe la posibilidad que al menos alguno de esos tres acontecimientos no suceda y por eso somos más cautos.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.820,9	-0,41	3,30	-0,28	15,97
Dow Jones	47.292,4	-0,89	2,26	-0,57	11,16
NASDAQ	23.265,9	-0,43	4,46	-1,93	20,48
Europa					
Euro Stoxx	5.667,5	-0,01	2,51	0,10	15,76
FTSE 100	9.702,5	-0,18	1,76	-0,15	18,71
Asia					
Shanghai C	9.172,8	0,47	1,03	0,05	25,83
Hang Seng	26.033,3	0,67	1,23	0,49	29,78
EM LatAm					
IPSA	10.144,0	0,15	3,48	7,58	51,18
Bovespa	158.530,1	-0,34	2,09	6,01	31,80
IPC	63.430,2	-0,26	1,45	1,05	28,11
NUAM	1.549,7	0,69	4,50	-	58,56
NUAM Perú	1.010,1	0,43	3,99	0,97	30,09
COLCAP	2.079,3	0,29	3,98	4,64	50,72

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,3	0,9	-2,3	-22,1	
Perú (PEN)	4,8	-0,7	-2,6	-21,8	-119,1
Colombia (COP)	12,3	5,8	10,8	90,8	107,7
México (MXN)	8,4	1,2	-5,0	12,6	-163,6
EE.UU.	3,7	7,5	7,5	-2,3	-73,0
Alemania (EUR)	2,4	5,8	5,9	11,2	24,1
Japón (JPY)	1,4	5,5	6,9	15,1	62,6

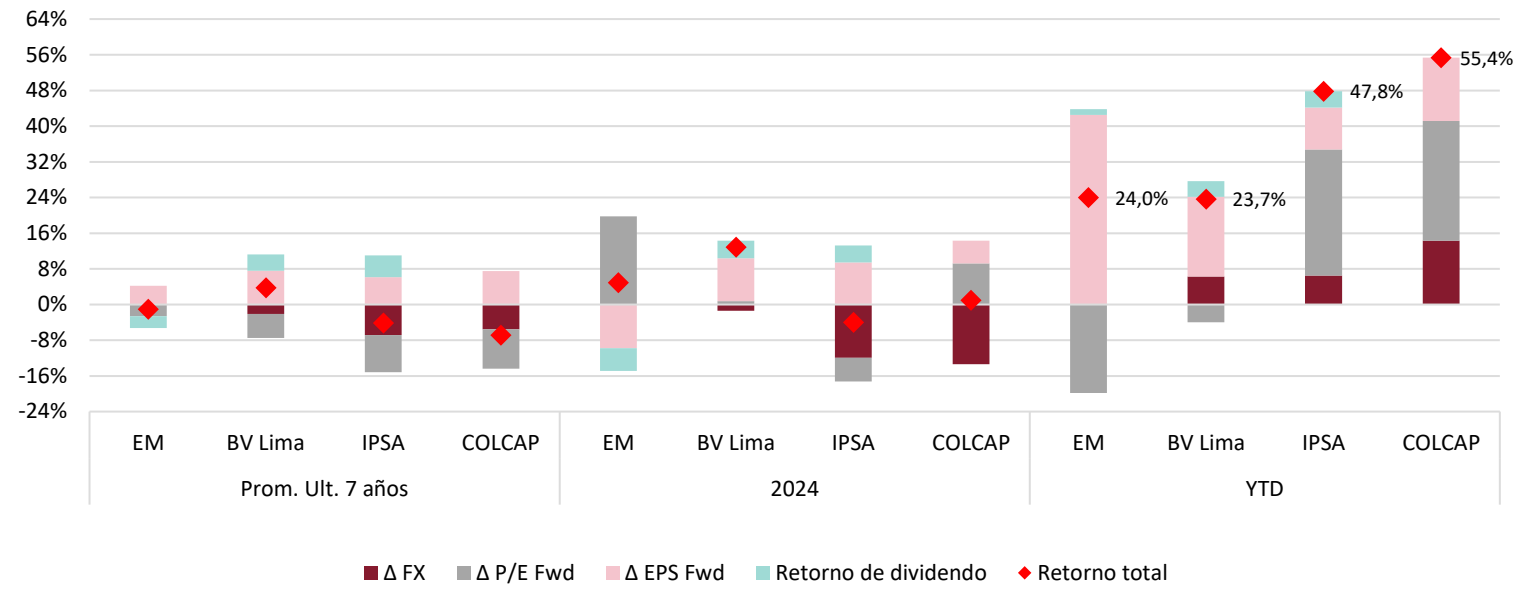
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.237	-0,1	2,4	5,9	61,4
Plata(USD/Oz.T)	58	2,5	12,8	19,0	100,5
Cobre(USD/TM)	11.234	2,5	4,2	1,9	29,8
Zinc(USD/TM)	3.280	3,1	5,0	1,6	11,0
WTI(USD/Barril)	60	1,7	2,5	-1,7	-12,3
Brent(USD/Barril)	63	1,5	1,0	-1,3	-11,2
Estaño(USD/TM)	39.284	2,9	6,2	7,9	36,2
Plomo(USD/TM)	1.939	-0,5	-1,2	-2,6	0,7

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,1	0,8	0,8	12,1
Yen	155,5	0,5	0,9	-0,8	1,1
Libra Esterlina	1,32	-0,2	0,8	0,6	5,6
Franco Suizo	0,80	-0,1	0,5	0,4	12,7
EM LatAm					
Peso Chileno	929,8	-0,2	1,1	0,9	7,0
Nuevo Sol	3,4	-0,2	0,3	0,1	10,9
Peso Colombiano	3.816	-1,6	-0,4	1,0	15,5
Peso Mexicano	18,3	-0,1	1,1	1,0	13,8
Real Brasileño	5,35	-0,4	0,7	0,1	15,4

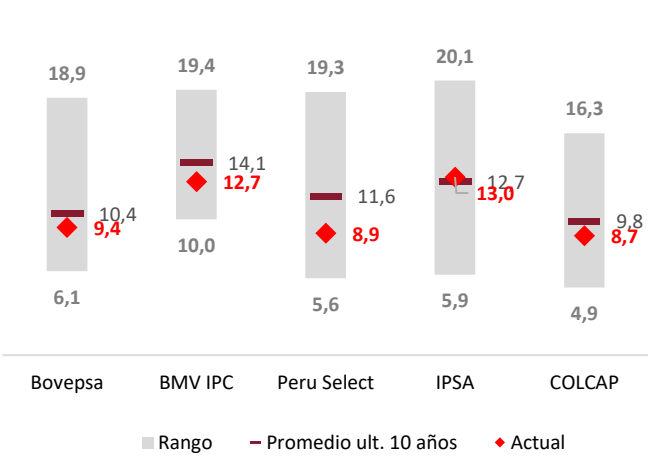
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CMPC	2,14%	ENTEL	-2,58%
QUINENCO	1,95%	RIPLEY	-2,20%
CENCOMALL	1,66%	AGUAS-A	-1,48%
CCU	1,49%	CONCHATORO	-1,13%
ILC	1,42%	SQM-B	-0,83%
ECL	1,12%	ANDINA-B	-0,80%
ENELCHILE	0,83%	PARAUCO	-0,67%

IPSA y Mercados Emergentes

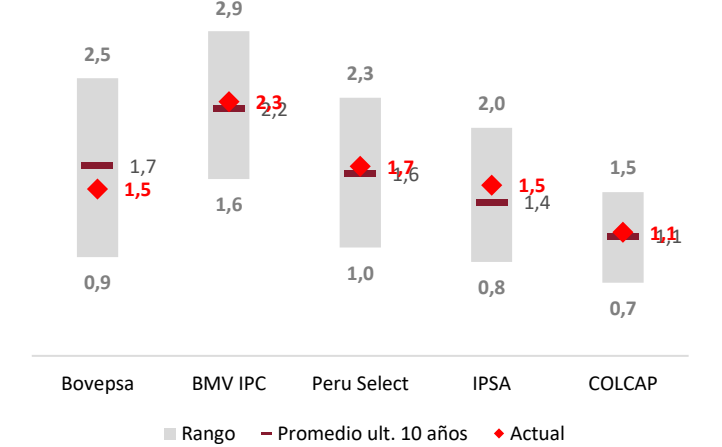
Descomposición de retornos (en USD)



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

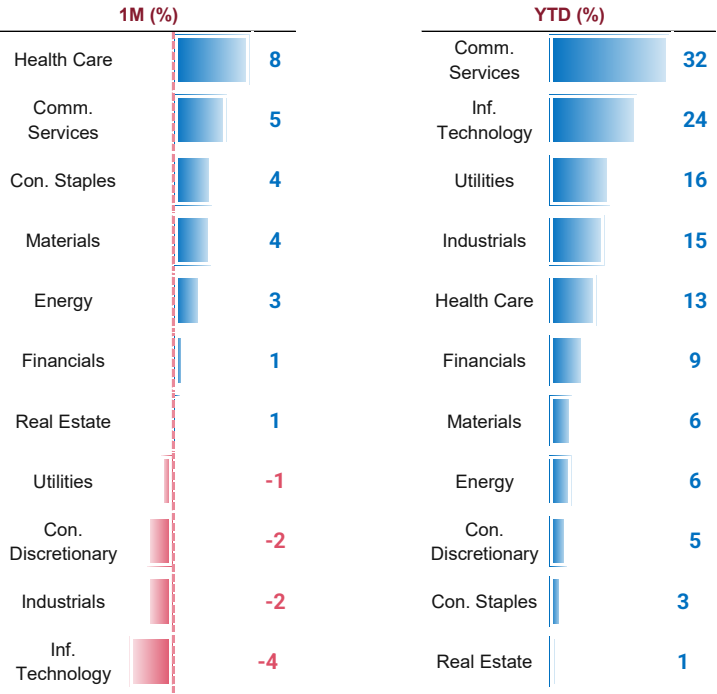


Mercado Bursátil de EE.UU

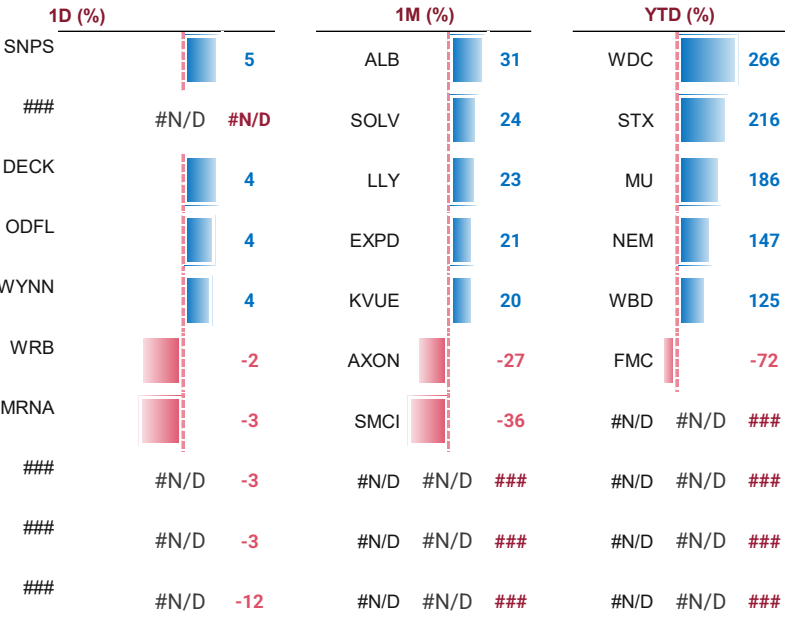
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	34,7	70	39,4	18,6	24,9	12,8	27,3	23,0	10,4	8,2	0,5	0,6	-4,4	8,9	25,0	23,7
Financials	13,0	75	8,0	8,2	6,2	5,3	16,1	14,9	2,2	2,0	1,8	1,9	0,9	-2,0	3,1	9,2
Con. Discretionary	10,3	49	19,0	14,9	6,4	7,1	25,8	22,4	7,1	5,8	0,7	0,7	-2,5	2,9	7,0	4,5
Health Care	9,7	60	6,5	10,5	7,0	6,1	18,6	16,8	4,4	4,0	1,8	1,9	7,5	13,0	5,4	12,5
Comm. Services	10,6	23	15,8	12,9	11,5	7,9	21,5	19,1	4,6	4,0	0,7	0,8	5,1	12,9	36,9	32,3
Industrials	7,9	79	12,1	13,4	7,9	6,9	23,3	20,6	5,9	5,4	1,4	1,5	-2,5	-0,4	5,4	14,7
Con. Staples	4,9	37	6,2	7,5	-0,4	4,4	21,3	19,8	5,7	5,3	2,7	2,8	3,7	-0,8	-2,3	3,1
Energy	2,9	22	9,4	15,5	-2,6	6,4	15,9	13,7	1,9	1,9	3,5	3,7	2,6	0,9	-4,4	5,7
Utilities	2,3	31	11,1	10,2	6,6	4,9	18,1	16,5	2,2	2,1	2,9	3,0	-1,1	5,0	6,8	16,2
Real Estate	1,9	31	-42,3	10,2	8,1	6,7	34,3	31,1	3,0	3,0	3,6	3,7	0,5	-2,4	-8,1	1,2
Materials	1,7	26	21,2	14,0	5,3	4,1	19,0	16,7	2,6	2,4	1,9	2,0	3,6	-3,9	-5,6	5,9
S&P 500		503	14,8	13,4	8,1	7,0	22,1	19,5	4,7	4,2	0,0	1,3	-0,3	5,6	13,1	16,0

S&P 500 | Rendimiento por sectores



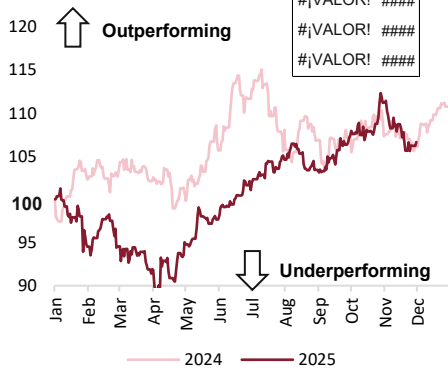
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



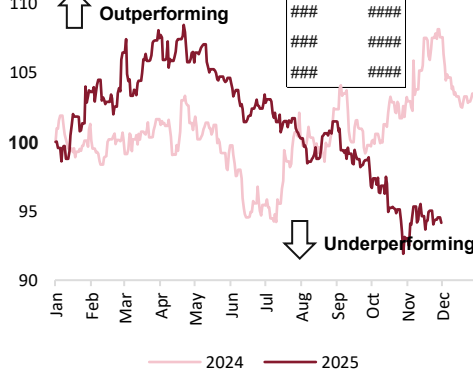
Mercado Bursátil de EE.UU

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

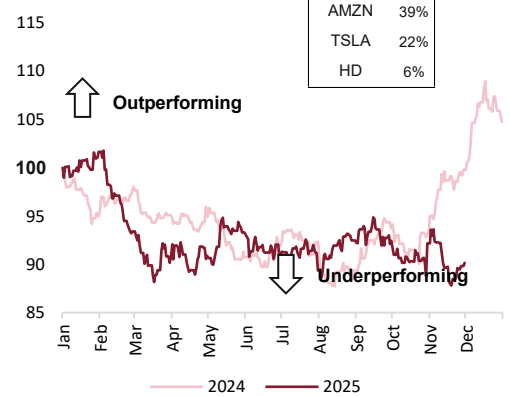
Inf. Tecnología



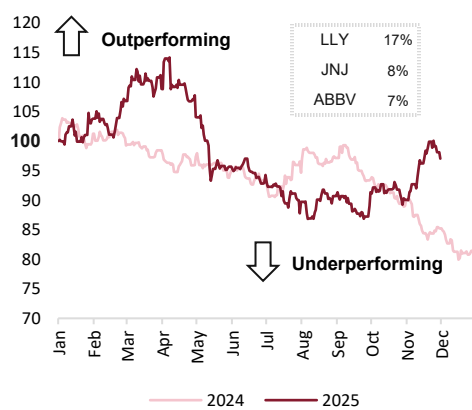
Financials



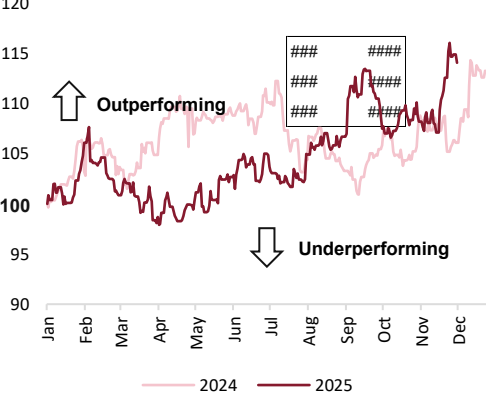
Con. Discretionary



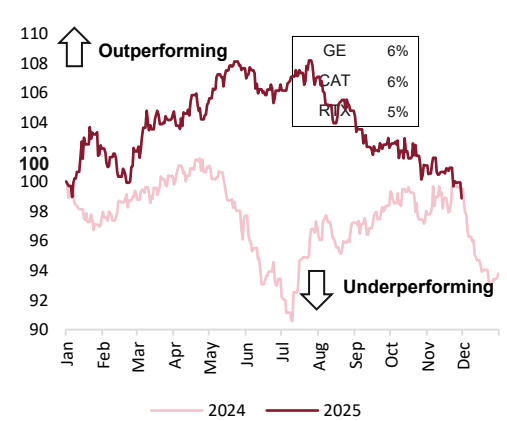
Health Care



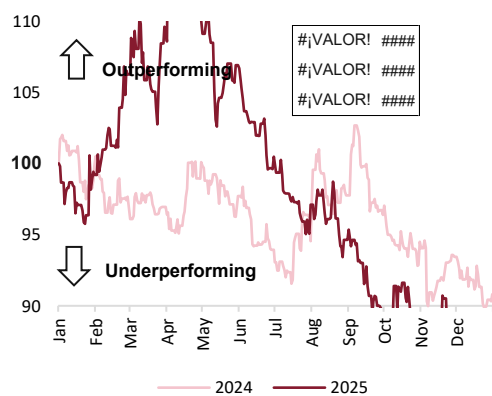
Comm. Services



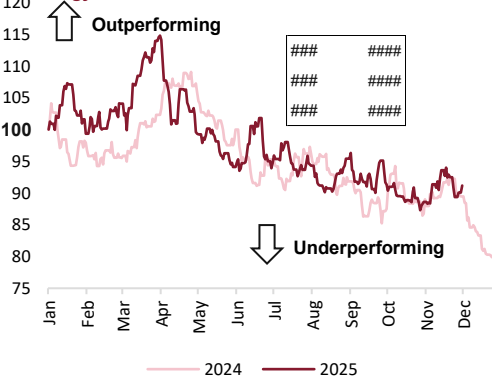
Industrials



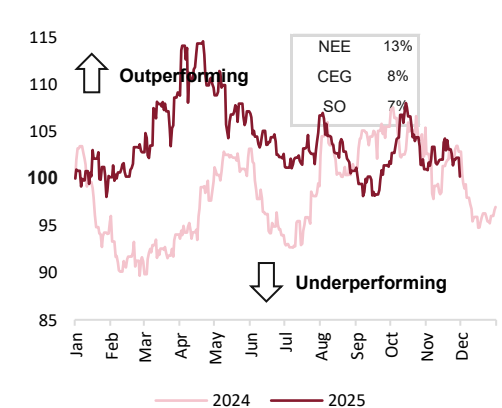
Con. Staples



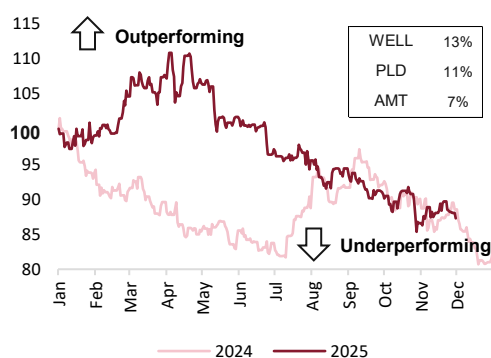
Energy



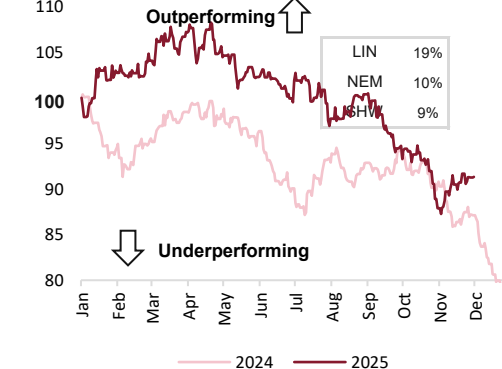
Utilities



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.