

Noticias internacionales

A nivel internacional,

Apertura ligeramente al alza (Eurostoxx +0,60%, futuros S&P +0,35%), en unas bolsas que se mantienen fuertes ante el acuerdo EE.UU.-China (provisorio) y el apoyo de las tecnológicas (IA) y a pesar de la exigencia de algunas valoraciones y a una Fed que suaviza las expectativas de un recorte de tasas en diciembre (67% de probabilidades de -25 pb vs 92% previo al discurso de Powell del próximo miércoles). Oro estable pese a la eliminación de incentivos en China.

Para el resto de la semana, la atención estará tanto en el plano macro como en los resultados empresariales. A nivel comercial, el Tribunal Supremo se pronunciará el miércoles (5-noviembre) sobre la legalidad de los aranceles recíprocos. Aunque podría ilegalizarlos, pero serían sustituidos por otros (sectoriales, razones de seguridad nacional). Los aranceles están aquí para quedarse (vía relevante de ingresos, a falta de comprobar impacto sobre crecimiento).

El Brent se mantiene estable (64,5 USD/barril) tras saldarse la reunión de la OPEP+ (ayer domingo) en línea con lo previsto, con un tercer incremento de producción de 137.000 barriles diarios para diciembre (como en octubre y noviembre), en base a una demanda aparentemente sólida y continuando con su estrategia de devolver al mercado los 1,65 mln b/d retirados en abril 2023.

Noticias Nacionales

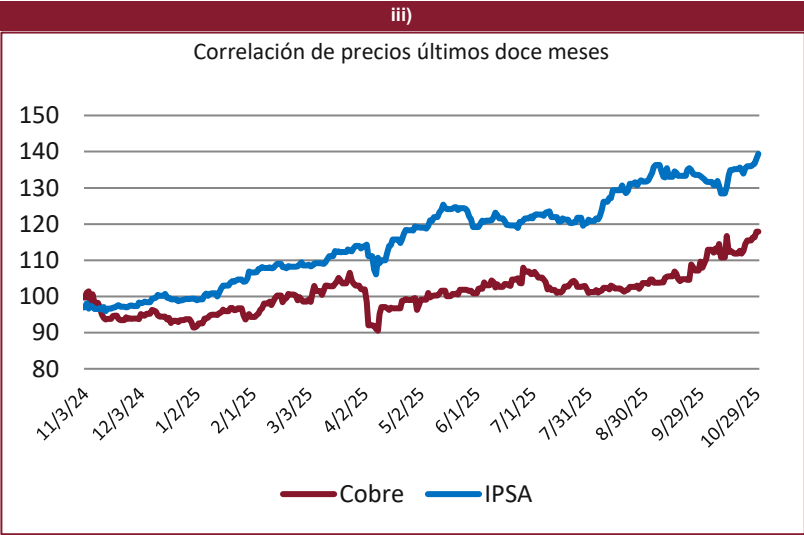
A nivel nacional,

IMACEC de septiembre 2025 evidenció un crecimiento de 3,2% respecto a igual mes del año anterior.

La serie desestacionalizada registró un alza de 0,5% respecto de agosto y un 2,5% en doce meses. El mes registró dos días hábiles más que septiembre de 2024.

El resultado del Imacec se explicó principalmente por el crecimiento de los servicios (+3,3% a/a) y comercio (+10,8% a/a), lo que fue compensado en parte por una menor producción minera (-2,2% a/a). En tanto, el aumento del Imacec en términos desestacionalizados fue determinado por la minería (+3,2% m/m) y servicios (0,5% m/m)

El Imacec no minero presentó un crecimiento anual de 3,8%, mientras que en términos desestacionalizados aumentó 0,2% respecto de agosto y 3,1% en doce meses.



Indices	Nível	Retorno(%)			
		20-oct	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.849,2	-0,60	1,64	2,40	16,45
Dow Jones	47.626,4	-0,01	1,91	2,65	11,95
NASDAQ	23.649,6	-1,29	3,09	4,37	22,47
Europa					
Euro Stoxx	5.699,2	-0,12	0,54	3,06	16,41
FTSE 100	9.760,1	0,04	1,89	4,38	19,42
Asia					
Shanghai C	9.346,9	-0,31	1,33	-2,18	28,22
Hang Seng	26.282,7	-0,24	1,94	-2,13	31,02
EM LatAm					
IPSA	9.416,3	0,96	2,91	4,97	40,33
Bovespa	148.871,4	0,16	2,16	1,80	23,77
IPC	63.028,0	-0,51	2,46	0,18	27,30
NUAM	1.457,8	1,26	3,15	-	49,16
NUAM Perú	1.003,4	-0,10	1,54	0,49	29,22
COLCAP	1.987,3	-0,33	3,23	6,14	44,05

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,5	0,7	-6,6	-12,2	
Perú (PEN)	4,9	-0,5	0,2	11,6	-102,9
Colombia (COP)	11,5	6,2	-0,4	35,8	23,9
México (MXN)	8,3	2,2	11,1	-3,5	-175,7
EE.UU.	3,8	1,0	10,5	-3,6	-67,8
Alemania (EUR)	2,3	2,0	6,9	-5,7	14,7
Japón (JPY)	1,2	-0,9	-1,1	-2,1	46,5

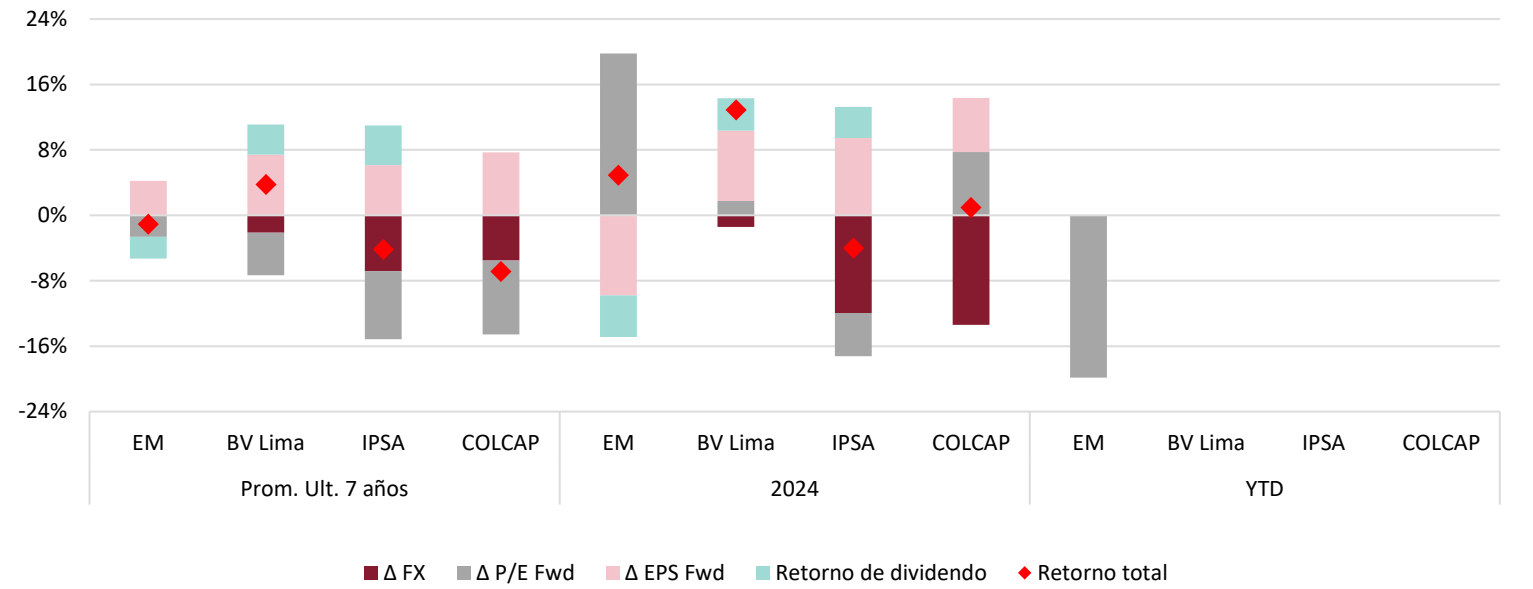
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.024	2,4	-2,5	4,3	53,3
Plata(USD/Oz.T)	49	2,9	0,0	4,9	69,3
Cobre(USD/TM)	11.164	1,3	4,8	7,5	29,0
Zinc(USD/TM)	3.215	-0,4	-4,5	7,7	8,9
WTI(USD/Barril)	60	0,0	-2,1	-2,4	-11,3
Brent(USD/Barril)	65	0,0	-1,6	-1,7	-9,6
Estaño(USD/TM)	36.194	-0,6	2,2	1,9	25,5
Plomo(USD/TM)	1.991	0,0	2,1	2,1	3,4

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	-0,3	-0,4	-1,4	11,7
Yen	154,1	-0,9	-1,0	-4,0	2,0
Libra Esterlina	1,31	-0,3	-1,3	-2,2	5,1
Franco Suizo	0,80	-0,2	-0,8	-0,7	13,2
EM LatAm					
Peso Chileno	942,4	-0,1	0,2	2,1	5,6
Nuevo Sol	3,4	0,3	0,2	2,6	10,6
Peso Colombiano	3.862	0,3	0,5	1,5	14,1
Peso Mexicano	18,5	-0,2	-0,7	-1,2	12,4
Real Brasileño	5,38	-0,3	0,1	-1,0	14,9

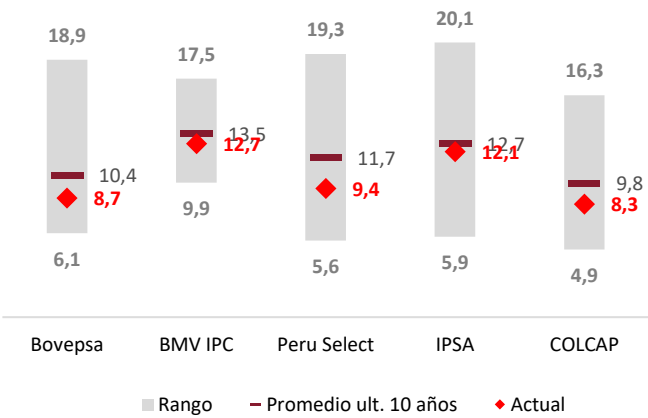
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	2,88%	MALLPLAZA	-1,18%
ITAUCL	2,09%	ANDINA-B	-1,06%
BCI	1,96%	COLBUN	-1,04%
BSANTANDER	1,91%	CENCOSUD	-0,84%
CAP	1,73%	IAM	-0,73%
CHILE	1,60%	CENCOMALL	-0,48%
PARAUCO	1,46%	CMPC	-0,29%

IPSA y Mercados Emergentes

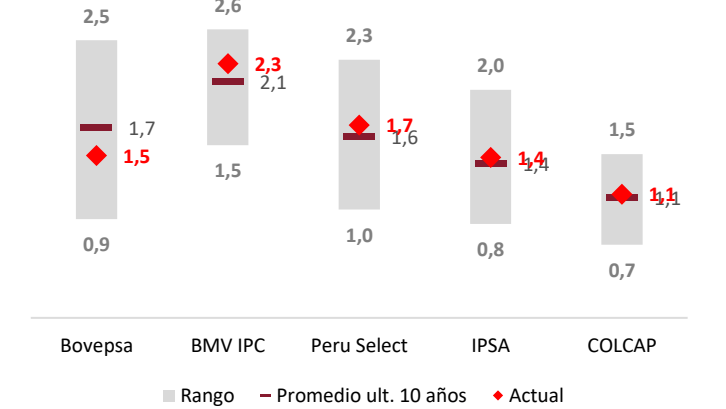
Descomposición de retornos (en USD)



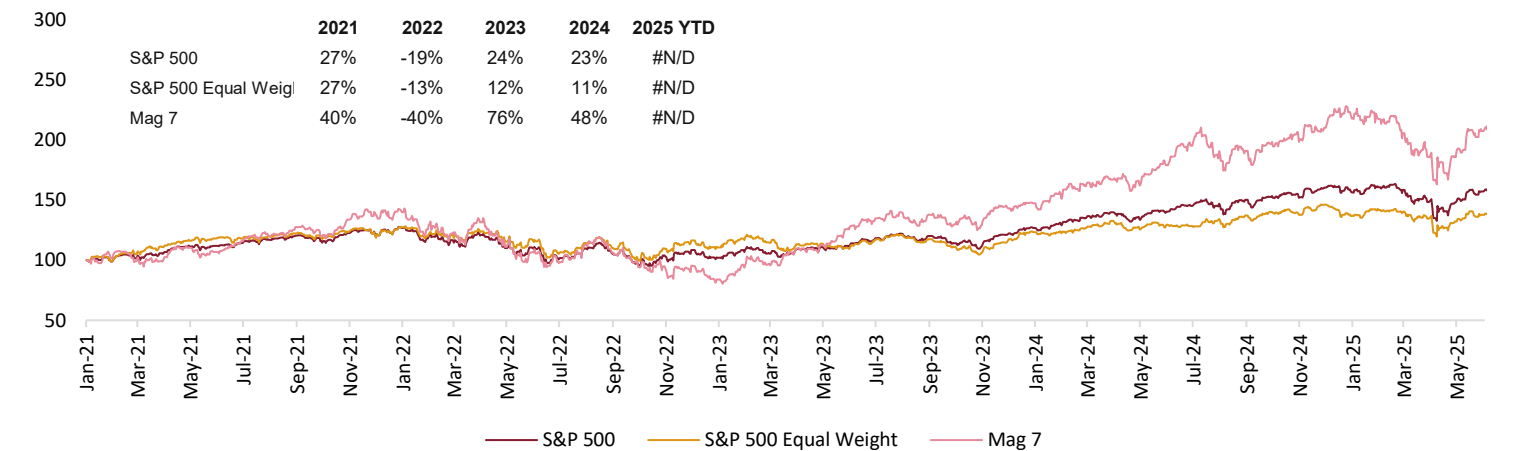
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

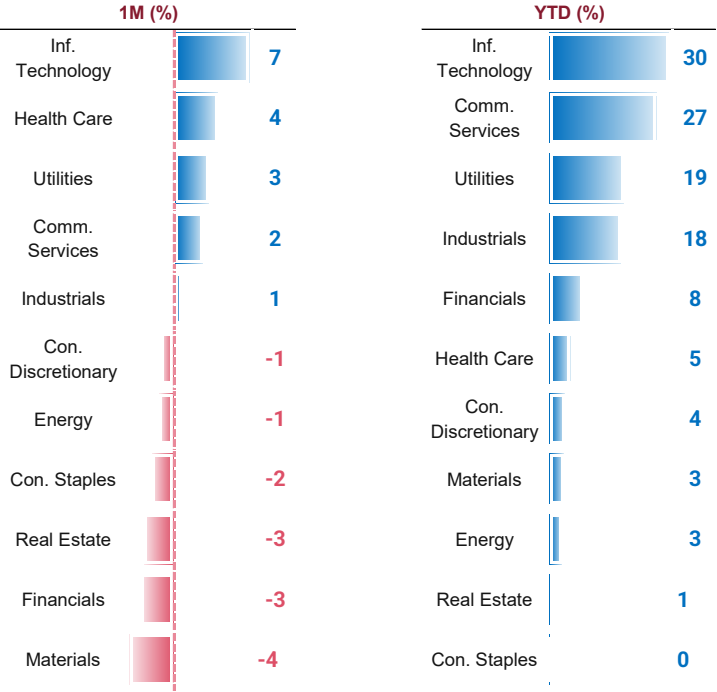


Mercado Bursátil de EE.UU

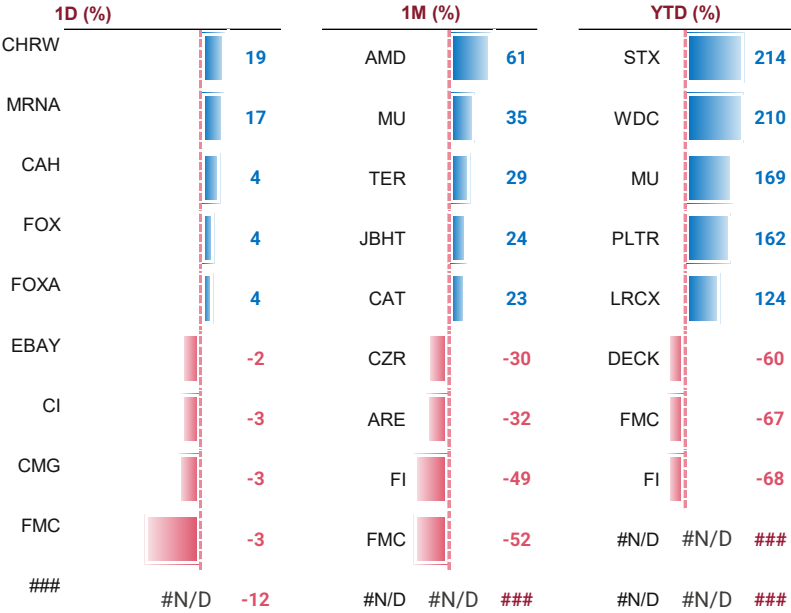
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	36,3	68	33,1	13,8	20,2	11,4	30,2	26,5	11,1	4,2	0,5	0,6	6,7	14,4	32,5	29,9
Financials	12,8	75	12,4	8,0	7,4	4,9	16,0	14,8	2,2	2,1	1,8	1,9	-2,9	-0,6	11,3	8,3
Con. Discretionary	10,2	50	19,6	16,4	7,9	7,0	25,9	22,3	7,3	5,6	0,7	0,7	-1,1	5,0	17,9	3,6
Health Care	9,0	60	8,3	10,7	9,6	6,3	17,3	15,6	4,1	3,7	1,9	2,0	3,8	7,9	-2,3	5,1
Comm. Services	10,1	24	11,6	12,6	10,5	7,2	20,4	18,2	4,3	3,8	0,7	0,8	2,5	14,3	33,0	26,7
Industrials	8,1	80	17,0	12,6	10,0	6,7	23,9	21,2	6,0	5,4	1,4	1,5	0,6	2,1	14,8	17,7
Con. Staples	4,7	37	6,6	7,2	-0,6	4,5	20,6	19,2	5,7	5,2	2,7	2,9	-1,9	-2,9	-1,0	0,1
Energy	2,8	22	7,2	15,2	-3,2	6,2	15,5	13,4	1,9	1,9	3,6	3,8	-1,2	0,5	-0,3	3,0
Utilities	2,4	31	13,3	9,3	8,1	4,8	18,5	16,9	2,2	2,1	2,9	3,0	3,0	5,5	13,6	18,6
Real Estate	1,8	31	-42,9	10,3	7,7	6,7	34,5	31,3	3,0	3,0	3,6	3,8	-2,6	-2,5	-6,5	0,8
Materials	1,7	26	26,8	12,9	7,9	4,1	18,2	16,1	2,5	2,3	2,0	2,1	-4,0	-2,0	-8,0	3,4
S&P 500		504	16,5	11,9	8,0	6,7	22,5	20,1	4,8	3,6	0,0	1,3	2,4	7,6	17,8	16,5

S&P 500 | Rendimiento por sectores



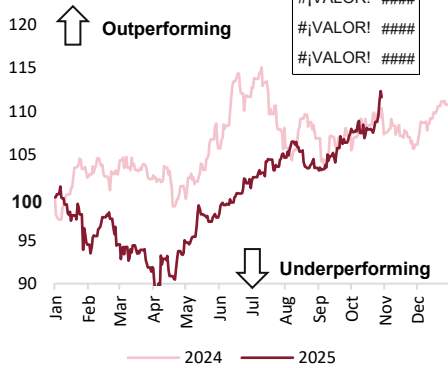
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



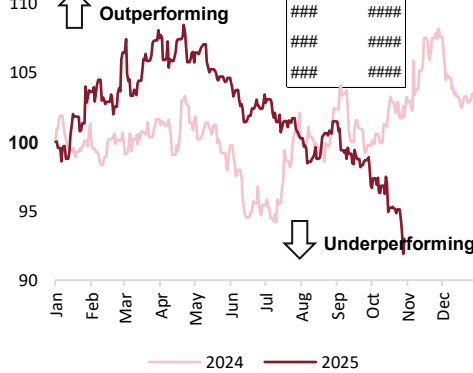
Mercado Bursátil de EE.UU

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

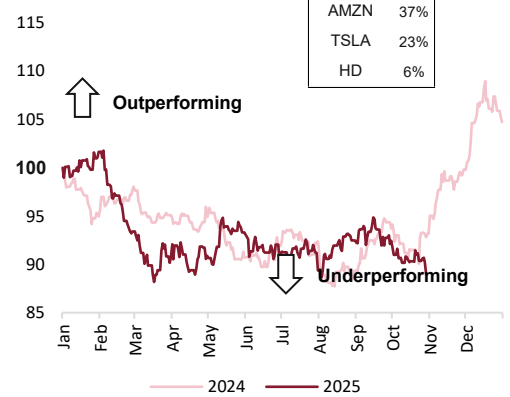
Inf. Tecnología



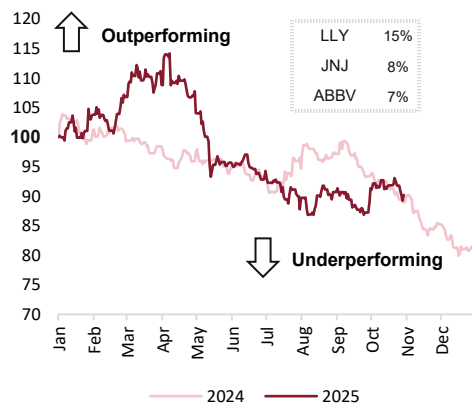
Financials



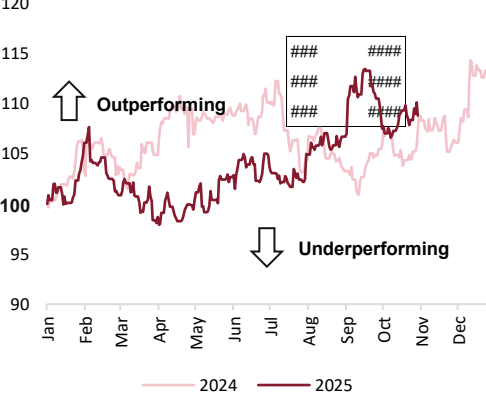
Con. Discretionary



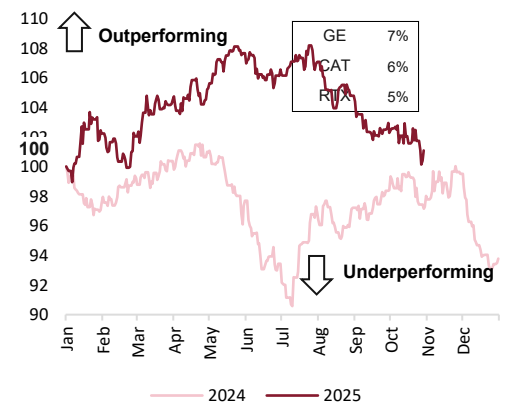
Health Care



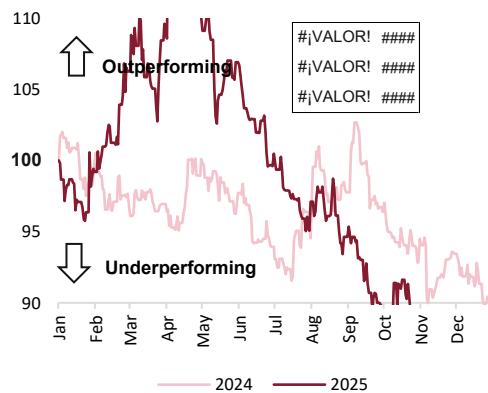
Comm. Services



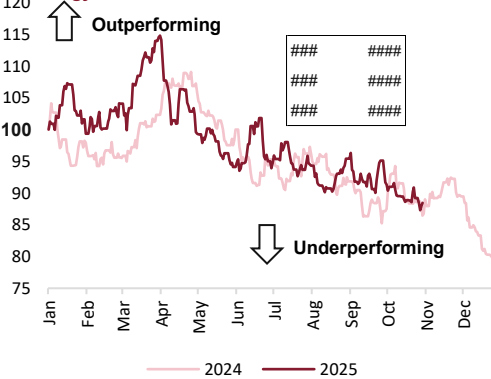
Industrials



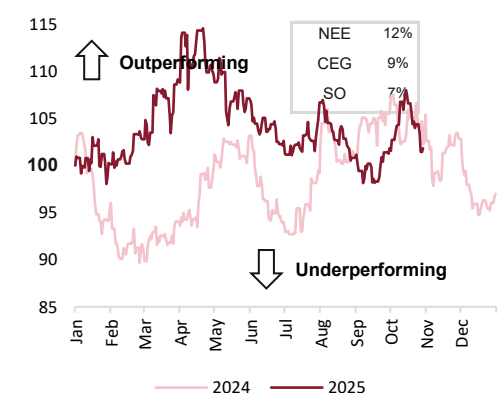
Con. Staples



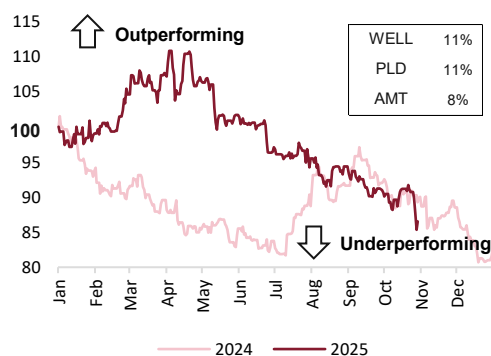
Energy



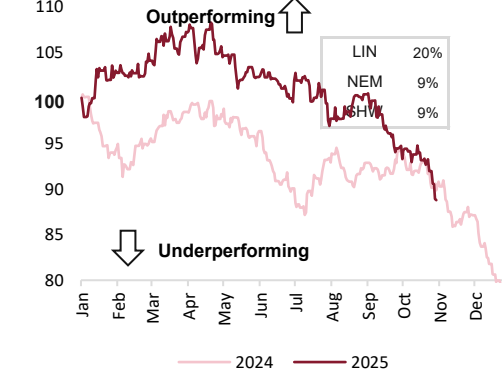
Utilities



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.