

Noticias internacionales

En EE.UU., contaremos con los datos de octubre de empleo con las ofertas de empleo disponible JOLTS (7.200.000e y 7.227.000 anterior), a la espera de la decisión de la Fed mañana miércoles.

Bolsa europeas con tendencias mixtas (Eurostoxx -0,23%; Dax +0,25%), mientras los futuros sobre los principales índices de EE.UU., marginalmente positivos (+0,10%), con los inversionistas a la espera de la decisión de la Fed mañana miércoles, para la que el mercado descuenta al 100% un recorte de -25 pb, pero con toda la atención en el mensaje de Powell (¿más “hawkish” respecto a futuros recortes?) tras el reciente repunte del T-bond, +10pb en las tres últimas sesiones ante los riesgos al alza sobre la inflación y a falta de nuevos datos de empleo (el informe oficial de octubre-noviembre no se conocerá hasta el 16-diciembre)

En el contexto geopolítico, la referencia más relevante llegará la próxima semana (18-diciembre), cuando la UE decidirá sobre el posible uso de los activos congelados rusos como garantía para dar a Ucrania un préstamo de EUR 90.000 millones.

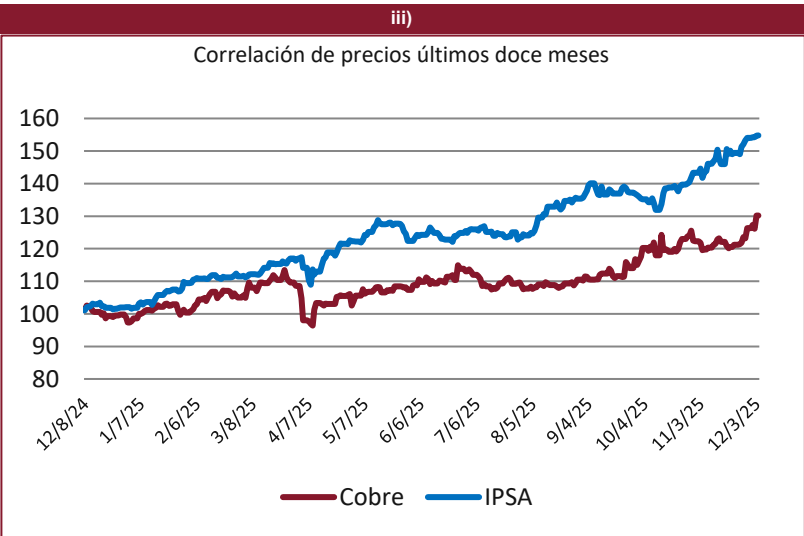
A nivel empresarial, destacamos en positivo que Trump autorizara a Nvidia a vender sus chips H200 a China a cambio de un recargo del 25%. Una decisión que podría hacerse extensiva a Intel y AMD.

Noticias Nacionales

Balanza Comercial de noviembre arrojó un superávit de USD 1.898 MM (vs USD 1.449 MM en octubre), con exportaciones por USD 8.504 MM e importaciones por USD 6.606 MM.

Por otra parte, las exportaciones de cobre alcanzaron los USD 4.282 millones en noviembre, lo que se compara negativamente con los USD 4.990 millones exportados en octubre.

Balanza Comercial de noviembre arrojó un superávit de USD 1.898 MM (vs USD 1.298 MM en noviembre 2024), con exportaciones por USD 8.504 MM (vs USD 7.862 MM en noviembre 2024) e importaciones por USD 6.606 MM (vs USD 6.564 MM en noviembre 2024).



| Indices    | Nível     | Retorno(%) |       |       |       |
|------------|-----------|------------|-------|-------|-------|
|            |           | 04-dic     | 5D    | 1M    | YTD   |
| EEUU       |           |            |       |       |       |
| S&P 500    | 6.849,1   | -0,01      | 0,54  | 1,15  | 16,45 |
| Dow Jones  | 47.818,2  | -0,14      | 0,82  | 1,56  | 12,40 |
| NASDAQ     | 23.472,5  | 0,08       | 1,11  | 0,53  | 21,55 |
| Europa     |           |            |       |       |       |
| Euro Stoxx | 5.718,1   | 0,41       | 1,15  | 1,02  | 16,79 |
| FTSE 100   | 9.710,9   | 0,19       | 0,17  | -0,04 | 18,82 |
| Asia       |           |            |       |       |       |
| Shanghai C | 9.106,5   | 0,86       | -0,64 | -0,62 | 24,92 |
| Hang Seng  | 25.935,9  | 0,68       | -0,04 | -0,06 | 29,29 |
| EM LatAm   |           |            |       |       |       |
| IPSA       | 10.179,4  | 0,03       | 1,00  | 9,19  | 51,70 |
| Bovespa    | 164.188,9 | 1,50       | 3,68  | 8,95  | 36,50 |
| IPC        | 63.677,6  | 0,13       | 1,57  | 2,06  | 28,61 |
| NUAM       | 1.574,8   | 1,04       | 2,32  | -     | 61,14 |
| NUAM Perú  | 1.033,2   | 0,98       | 4,06  | 6,21  | 33,06 |
| COLCAP     | 2.110,1   | 0,21       | 2,85  | 4,54  | 52,95 |

| Bonos a 10A    | Yield (%) | 1D (bps) | 5D(bps) | 1M(bps) | YTD(bps) |
|----------------|-----------|----------|---------|---------|----------|
| Chile (CLP)    | 5,3       | 0,4      | #N/A    | N/A     | -20,7    |
| Perú (PEN)     | 4,7       | -0,3     | -4,4    | -19,5   | -122,6   |
| Colombia (COP) | 12,1      | -5,2     | -14,4   | 72,2    | 91,0     |
| México (MXN)   | 8,4       | 4,0      | 1,5     | 10,6    | -163,9   |
| EE.UU.         | 3,8       | 5,3      | 11,5    | -1,4    | -71,7    |
| Alemania (EUR) | 2,4       | 2,9      | 9,1     | 12,0    | 26,8     |
| Japón (JPY)    | 1,4       | 2,6      | 8,4     | 17,3    | 65,7     |

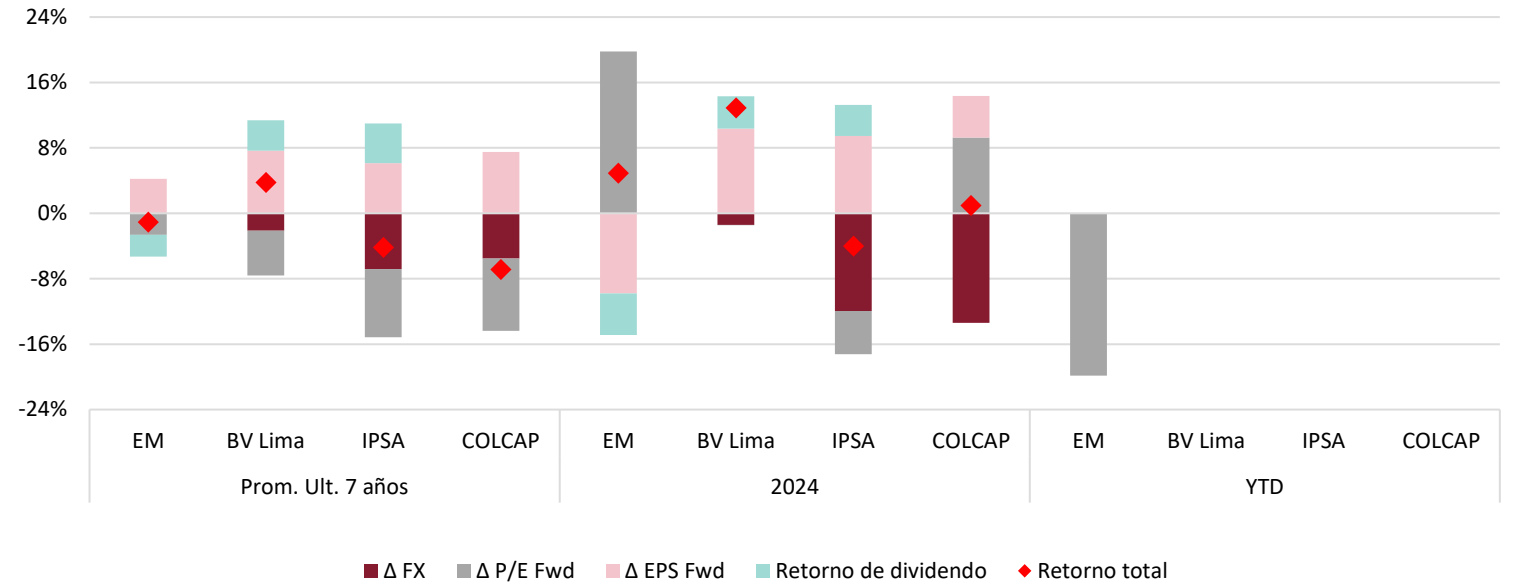
| Commodities       | Nivel  | 1D   | 5D  | 1M   | YTD   |
|-------------------|--------|------|-----|------|-------|
| Oro(USD/Oz.T)     | 4.207  | 0,1  | 1,2 | 7,0  | 60,3  |
| Plata(USD/Oz.T)   | 57     | -2,6 | 6,7 | 20,8 | 97,1  |
| Cobre(USD/TM)     | 11.576 | 3,2  | 5,4 | 6,9  | 33,8  |
| Zinc(USD/TM)      | 3.252  | -1,9 | 1,0 | 0,7  | 10,1  |
| WTI(USD/Barril)   | 60     | 1,2  | 1,7 | -1,1 | -12,2 |
| Brent(USD/Barril) | 63     | 0,9  | 0,6 | -1,3 | -11,3 |
| Estaño(USD/TM)    | 40.913 | 4,6  | 7,2 | 13,3 | 41,8  |
| Plomo(USD/TM)     | 1.955  | 0,1  | 0,8 | -2,2 | 1,6   |

| Monedas         | Nivel | 1D (%) | 5D (%) | 1M (%) | YTD (8%) |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|----------|
| Global          |       |        |        |        |          |
| Euro            | 1,17  | -0,2   | 0,5    | 1,5    | 12,5     |
| Yen             | 155,0 | 0,2    | 0,9    | -0,9   | 1,4      |
| Libra Esterlina | 1,33  | -0,1   | 0,8    | 2,5    | 6,6      |
| Franco Suizo    | 0,80  | -0,4   | 0,2    | 0,9    | 13,0     |
| EM LatAm        |       |        |        |        |          |
| Peso Chileno    | 918,1 | 0,1    | 1,2    | 3,1    | 8,4      |
| Nuevo Sol       | 3,4   | 0,0    | 0,1    | 0,7    | 11,3     |
| Peso Colombiano | 3.799 | -0,9   | -1,5   | 1,5    | 16,0     |
| Peso Mexicano   | 18,2  | 0,3    | 0,7    | 2,5    | 14,2     |
| Real Brasileño  | 5,31  | 0,0    | 0,8    | 1,7    | 16,4     |

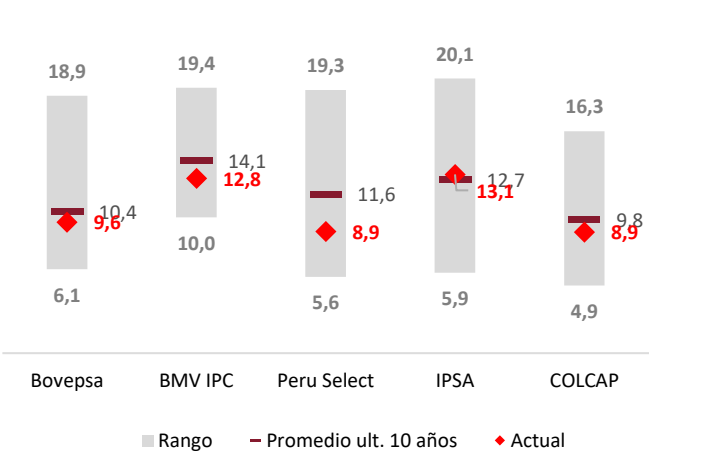
| Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile) |       |           |        |
|--|-------|-----------|--------|
| ACCION                                 | %     | ACCION    | %      |
| LTM                                    | 2,73% | SQM-B     | -3,82% |
| PARAUCO                                | 1,90% | MALLPLAZA | -2,02% |
| ANDINA-B                               | 1,39% | CCU       | -1,90% |
| CMPC                                   | 1,36% | ENTEL     | -1,44% |
| ILC                                    | 1,22% | ECL       | -0,94% |
| AGUAS-A                                | 1,10% | COLBUN    | -0,34% |
| CENCOMALL                              | 1,06% | FALABELLA | -0,33% |

IPSA y Mercados Emergentes

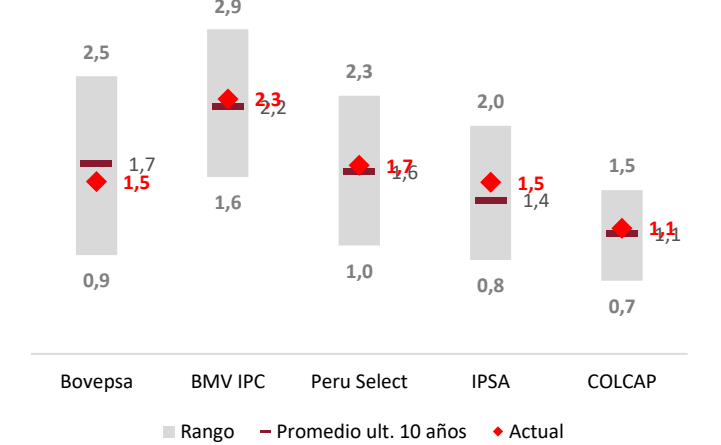
Descomposición de retornos (en USD)



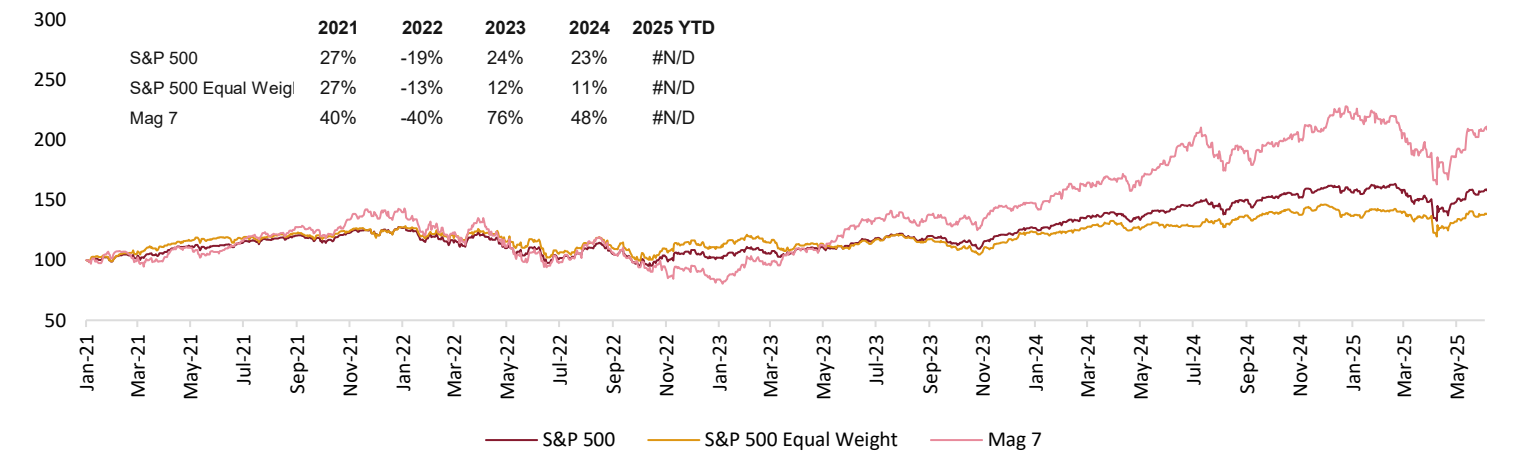
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



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    | 34,8           | 70                  | 39,4                | 18,6  | 24,9             | 12,8  | 27,5    | 23,2  | 10,5    | 8,3   | 0,5            | 0,6   | -1,8       | 9,3  | 21,9 | 24,6 |
| Financials         | 13,1           | 75                  | 8,0                 | 8,2   | 6,2              | 5,4   | 16,3    | 15,1  | 2,2     | 2,0   | 1,8            | 1,9   | 2,1        | -0,9 | 6,6  | 10,6 |
| Con. Discretionary | 10,3           | 49                  | 18,3                | 14,9  | 6,5              | 7,1   | 25,9    | 22,5  | 7,1     | 5,6   | 0,7            | 0,7   | -2,1       | 1,4  | 4,6  | 4,7  |
| Health Care        | 9,5            | 60                  | 6,6                 | 10,6  | 7,0              | 6,1   | 18,3    | 16,6  | 4,4     | 3,9   | 1,8            | 1,9   | 5,9        | 11,8 | 4,7  | 11,4 |
| Comm. Services     | 10,7           | 23                  | 15,6                | 12,8  | 11,7             | 7,8   | 21,7    | 19,2  | 4,6     | 4,2   | 0,7            | 0,8   | 8,1        | 9,0  | 33,9 | 33,5 |
| Industrials        | 8,1            | 79                  | 12,0                | 13,5  | 7,9              | 6,9   | 23,8    | 21,0  | 6,0     | 5,5   | 1,4            | 1,5   | 1,4        | 2,5  | 8,8  | 17,4 |
| Con. Staples       | 4,8            | 37                  | 6,3                 | 7,7   | -0,4             | 4,4   | 20,9    | 19,4  | 5,6     | 5,2   | 2,7            | 2,8   | 2,5        | -2,1 | -2,7 | 2,0  |
| Energy             | 2,9            | 22                  | 9,0                 | 16,5  | -2,9             | 6,5   | 16,0    | 13,8  | 1,9     | 1,9   | 3,5            | 3,7   | 4,6        | 3,2  | -0,3 | 6,5  |
| Utilities          | 2,3            | 31                  | 11,3                | 10,3  | 6,5              | 4,9   | 17,9    | 16,2  | 2,1     | 2,0   | 2,9            | 3,1   | -2,1       | 4,3  | 8,5  | 14,6 |
| Real Estate        | 1,8            | 31                  | -42,3               | 10,3  | 8,1              | 6,9   | 34,3    | 31,0  | 3,0     | 2,9   | 3,6            | 3,7   | 0,2        | -1,2 | -6,0 | 1,0  |
| Materials          | 1,7            | 26                  | 21,6                | 13,8  | 5,2              | 4,0   | 18,6    | 16,4  | 2,6     | 2,4   | 1,9            | 2,0   | 3,7        | -4,0 | -5,2 | 4,9  |
| S&P 500            |                | 503                 | 14,6                | 13,4  | 8,1              | 7,0   | 22,2    | 19,6  | 4,7     | 4,2   | 0,0            | 1,3   | 1,1        | 5,3  | 12,5 | 16,4 |

S&P 500 | Rendimiento por sectores

| 1M (%)             |    | YTD (%)            |    |
|--------------------|----|--------------------|----|
| Comm. Services     | 8  | Comm. Services     | 34 |
| Health Care        | 6  | Inf. Technology    | 25 |
| Energy             | 5  | Industrials        | 17 |
| Materials          | 4  | Utilities          | 15 |
| Con. Staples       | 3  | Health Care        | 11 |
| Financials         | 2  | Financials         | 11 |
| Industrials        | 1  | Energy             | 7  |
| Real Estate        | 0  | Materials          | 5  |
| Inf. Technology    | -2 | Con. Discretionary | 5  |
| Utilities          | -2 | Con. Staples       | 2  |
| Con. Discretionary | -2 | Real Estate        | 1  |

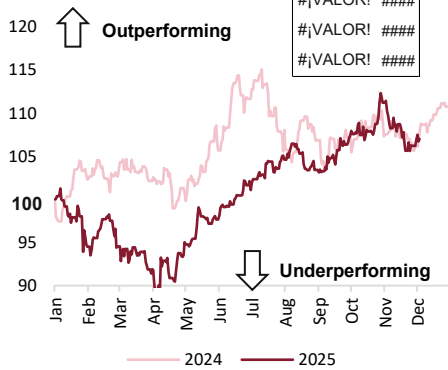
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas

| 1D (%) |          | 1M (%) |          | YTD (%) |          |
|--------|----------|--------|----------|---------|----------|
| DG     | 12       | ALB    | 33       | WDC     | 256      |
| GEV    | 5        | EPAM   | 28       | STX     | 206      |
| MKTX   | 4        | SOLV   | 24       | MU      | 170      |
| HRL    | 4        | DG     | 23       | NEM     | 143      |
| CRM    | 4        | EXPE   | 22       | PLTR    | 134      |
| ALB    | -2       | AXON   | -22      | FMC     | -73      |
| INTC   | -3       | SMCI   | -28      | #N/D    | #N/D ### |
| ###    | #N/D -3  | #N/D   | #N/D ### | #N/D    | #N/D ### |
| ###    | #N/D -3  | #N/D   | #N/D ### | #N/D    | #N/D ### |
| ###    | #N/D -12 | #N/D   | #N/D ### | #N/D    | #N/D ### |

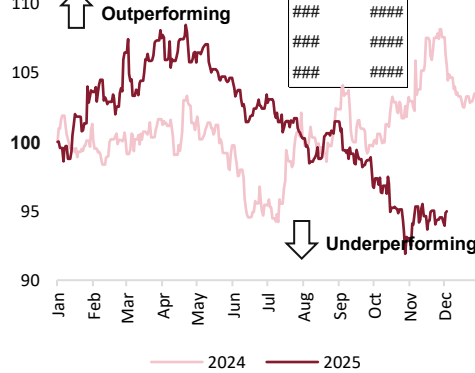
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

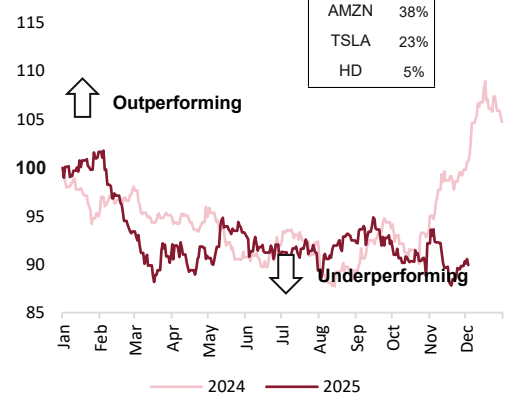
**Inf. Tecnología**



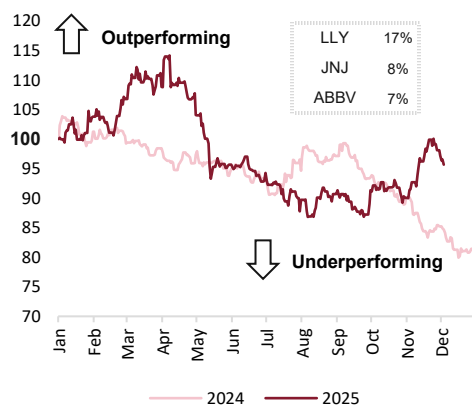
**Financials**



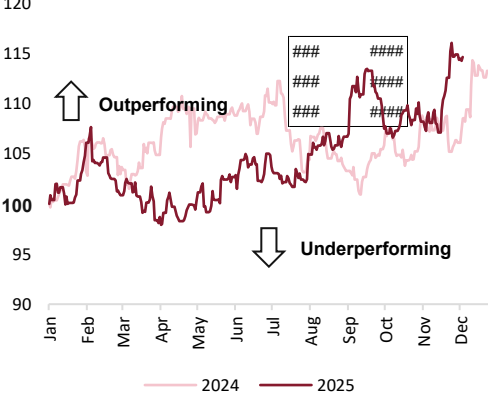
**Con. Discretionary**



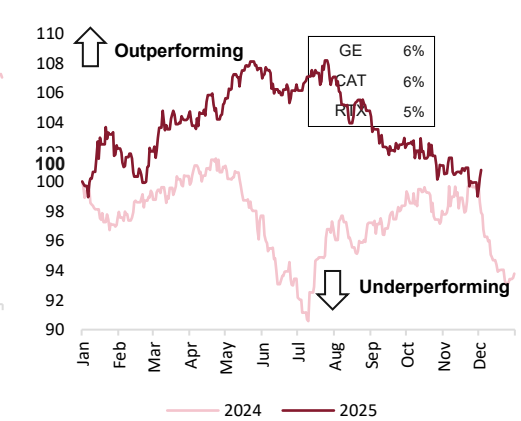
**Health Care**



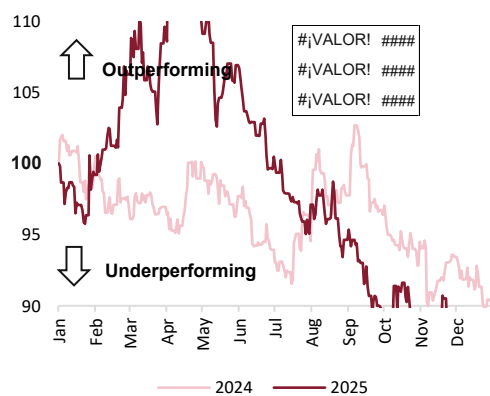
**Comm. Services**



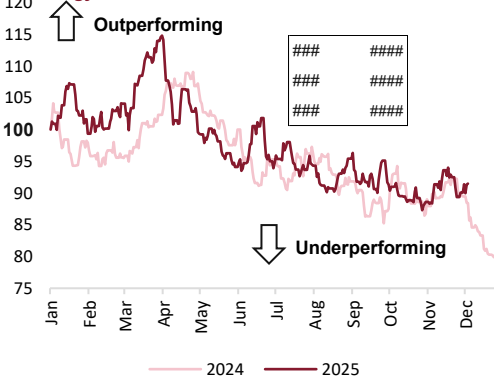
**Industrials**



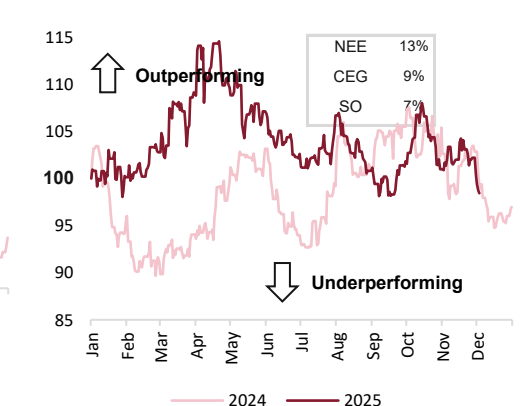
**Con. Staples**



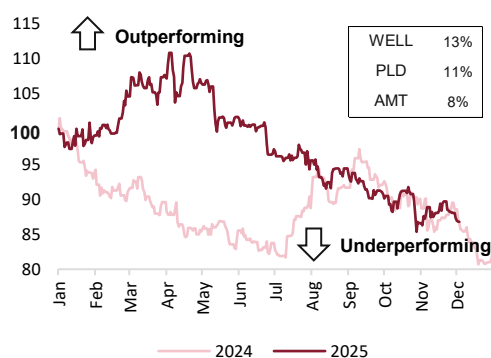
**Energy**



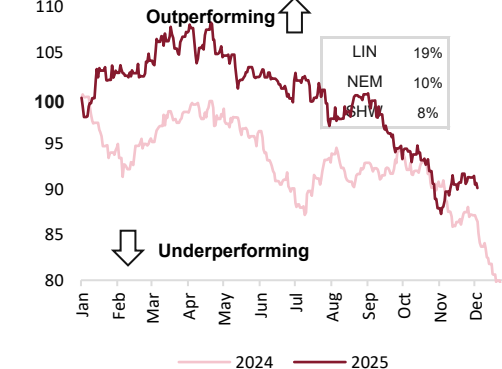
**Utilities**



**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.