

**Noticias internacionales**

**Apertura al alza en bolsas europeas (Eurostoxx +1,80%, futuros S&P +0,93%), apoyada por el acuerdo para el fin del cierre del gobierno en EE.UU.**

Un cierre de Gobierno en EE.UU., que se ha convertido, con más de un mes de duración, en el más largo de la historia, superando ya el récord previo, y sus efectos se dejan notar no solo en el mercado laboral (con la no publicación de datos clave como el informe oficial de empleo), sino también en sectores como el aéreo.

No obstante, tras un largo fin de semana de votaciones, finalmente el Senado ha conseguido los 60 votos necesarios para permitir extender el presupuesto hasta el 30 de enero, y avanzar hacia un compromiso que permita pagar a los funcionarios y a las agencias federales. El acuerdo alcanzado esta noche, que todavía debe ser aprobado en la Cámara de representantes (los republicanos cuentan con menos representación), permitirá volver a pagar a los funcionarios.

Asimismo, y como parte de las negociaciones los republicanos han asegurado que en diciembre votarán para extender los subsidios del Obamacare, que finalizan este año y que se había convertido en el gran obstáculo para extender el presupuesto. Ahora la atención, estará en la publicación de todos los datos macro que no hemos podido conocer en el último mes, y que serán relevantes de cara a la toma de decisiones de la Fed en el corto plazo.

**Noticias Nacionales**

**Recordemos que el viernes pasado el principal catalizador del alza del IPSA en dicha jornada que subió un 1,54% hasta los 9.605,06 puntos fue el dato del IPC de octubre en Chile, el que presentó nula variación mensual, con lo que en doce meses la inflación bajó a 3,4% (desde 4,4% en septiembre).**

El buen dato del IPC da espacio para que el Banco Central de Chile baje la TPM en la reunión de diciembre, lo que constituye un catalizador relevante para las acciones bancarias, retail y de malls principalmente.

De las divisiones que consignaron alzas mensuales en sus precios, destacó alimentos y bebidas no alcohólicas (0,5%), con una incidencia de 0,106 puntos porcentuales (pp.).

Entre las divisiones con descensos en sus precios, destacaron vestuario y calzado (-3,1%) con -0,079 pp., e información y comunicación (-1,1%) con -0,068pp.

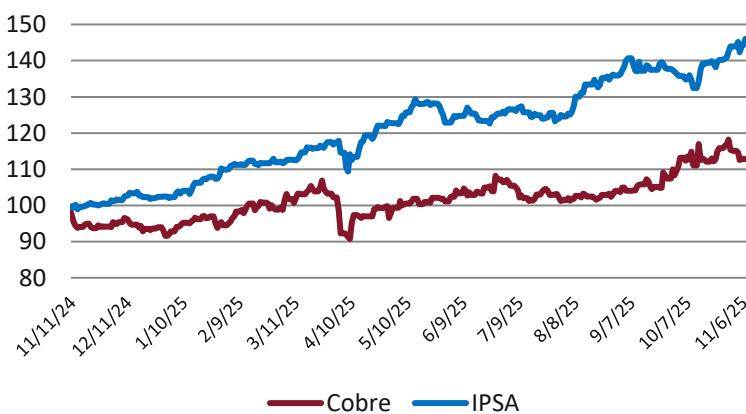
Las restantes divisiones que influyeron positivamente contribuyeron en conjunto con 0,181pp.

Por producto destacó el alza de Carne de Vacuno en 4,8%, acumulando un 9,0% en el año, seguida de Gastos Comunes en 4,3% acumulando un 9,75 en el año y Vino que subieron un 3,4% acumulando un 14,6% a octubre.

Dentro de los productos que destacaron por sus bajas de precios están: Pan (-2,0% mensual), Transporte privado de pasajeros (-6,8% mensual) y Equipos de telefonía móvil (-3,3% mensual)

iii)

Correlación de precios últimos doce meses



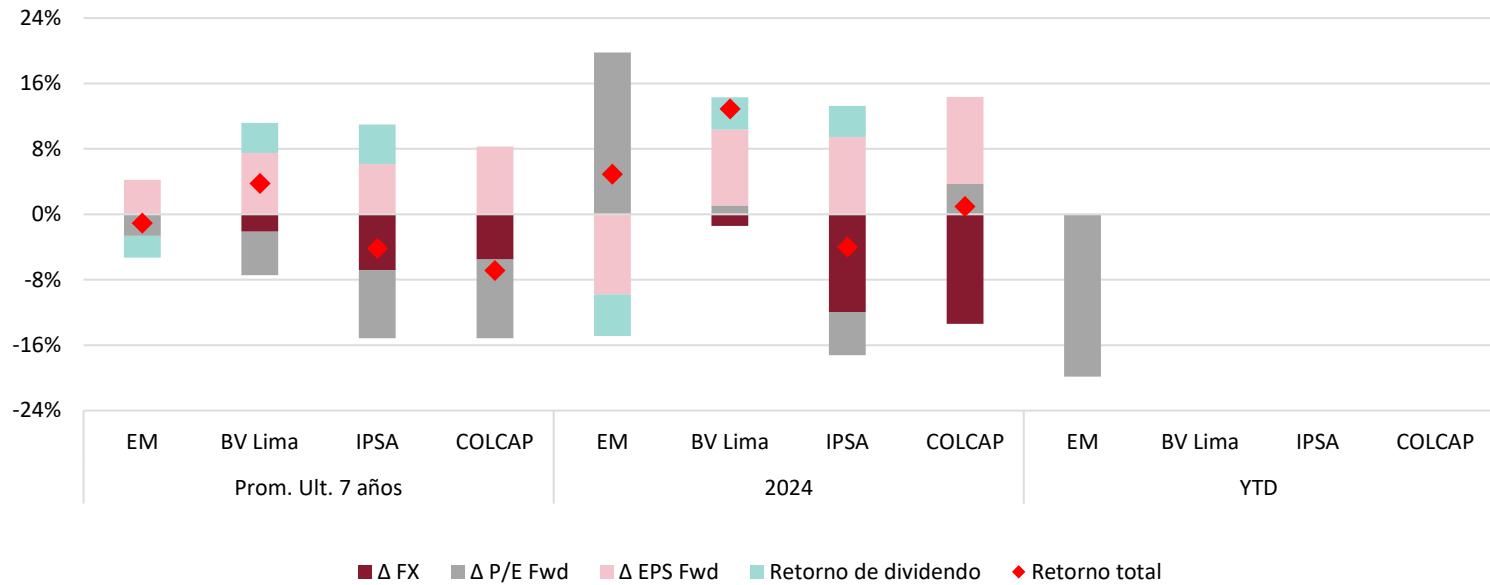
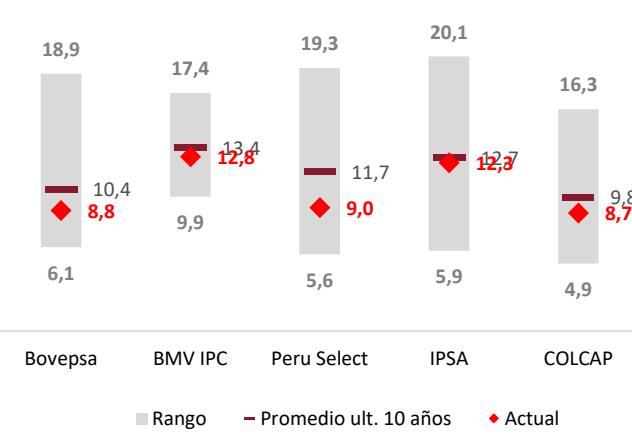
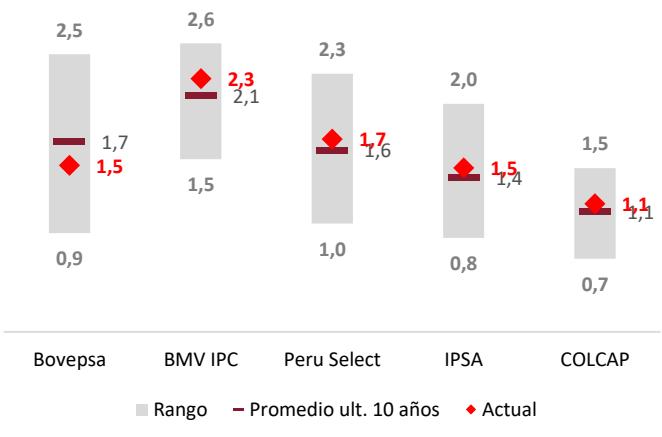
Indices	Nivel	Retorno(%)			
		20-oct	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	6.674,3	-0,68	-2,43	-0,60	13,48
Dow Jones	46.739,7	-0,37	-1,73	0,29	9,86
NASDAQ	22.804,0	-1,08	-3,88	0,07	18,09
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.566,5	-0,80	-1,69	-0,84	13,70
FTSE 100	9.682,6	-0,55	-0,36	2,10	18,47
<b>Asia</b>					
Shanghai C	9.267,6	-0,94	1,08	-0,97	27,13
Hang Seng	26.241,8	-0,92	1,29	-2,66	30,82
<b>EM LatAm</b>					
IPSA	<b>9.565,1</b>	<b>1,12</b>	<b>1,44</b>	<b>8,33</b>	<b>42,55</b>
Bovespa	153.519,7	0,12	2,66	8,60	27,63
IPC	63.264,4	0,27	0,79	5,06	27,77
NUAM	1.470,9	0,69	0,67	-	50,51
NUAM Perú	978,5	-0,70	-2,19	-2,67	26,02
COLCAP	2.067,4	1,06	3,85	11,29	49,86

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,5	-2,3	-1,6	-8,1	
Perú (PEN)	4,9	0,3	-6,1	2,3	-103,5
Colombia (COP)	11,5	0,1	3,9	35,6	20,8
México (MXN)	8,4	7,6	13,6	10,9	-162,7
EE.UU.	3,7	-2,2	-2,8	-5,4	-73,5
Alemania (EUR)	2,3	0,9	2,0	-4,8	14,9
Japón (JPY)	1,2	0,6	2,1	2,2	49,6

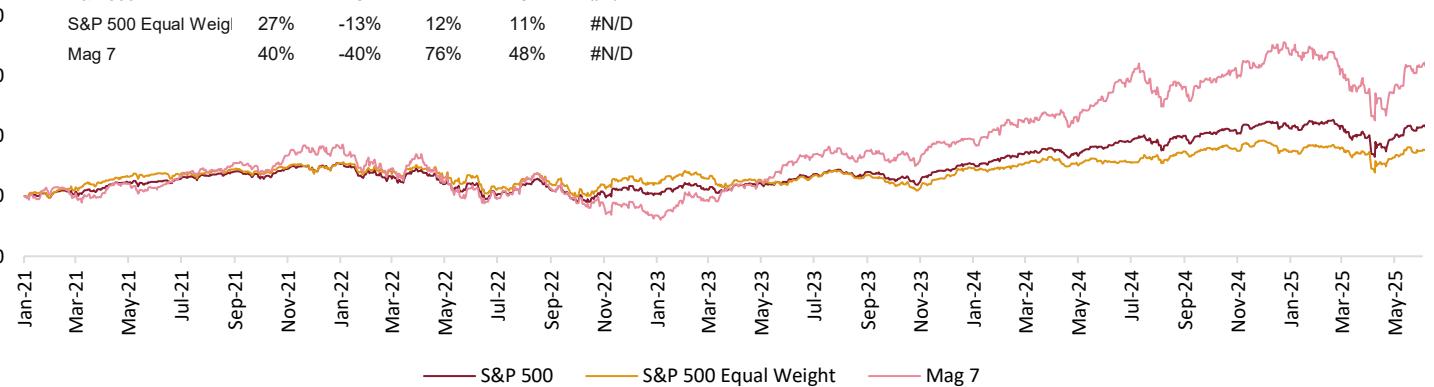
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.006	0,7	0,1	0,5	52,7
Plata(USD/Oz.T)	48	0,7	-0,6	1,1	67,4
Cobre(USD/TM)	10.652	-0,1	-2,2	0,4	23,1
Zinc(USD/TM)	3.152	0,3	0,6	3,2	6,7
WTI(USD/Barril)	60	0,6	-2,0	-2,5	-12,3
Brent(USD/Barril)	64	0,4	-1,7	-2,0	-11,0
Estaño(USD/TM)	35.875	0,5	0,2	-2,6	24,4
Plomo(USD/TM)	2.017	1,3	1,4	2,6	4,8

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (%)
<b>Global</b>					
Euro	1,16	0,2	0,3	-0,7	11,8
Yen	153,3	-0,1	0,5	-0,9	2,6
Libra Esterlina	1,32	0,3	0,1	-1,9	5,2
Franco Suizo	0,80	0,2	0,0	-0,8	12,8
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	945,7	-0,2	-0,4	1,4	5,2
Nuevo Sol	3,4	0,0	-0,2	2,0	10,8
Peso Colombiano	3.784	0,1	1,9	2,4	16,4
Peso Mexicano	18,5	0,6	0,4	-0,5	12,7
Real Brasileño	5,34	0,3	0,8	0,3	15,8

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	3,16%	IAM	-1,53%
MALLPLAZA	2,44%	LTM	-1,35%
ILC	2,00%	CCU	-0,88%
COPEC	1,90%	CONCHATORO	-0,64%
FALABELLA	1,78%	ANDINA-B	-0,44%
CENCOMALL	1,77%	SMU	-0,12%
ENTEL	1,74%	CAP	-0,03%

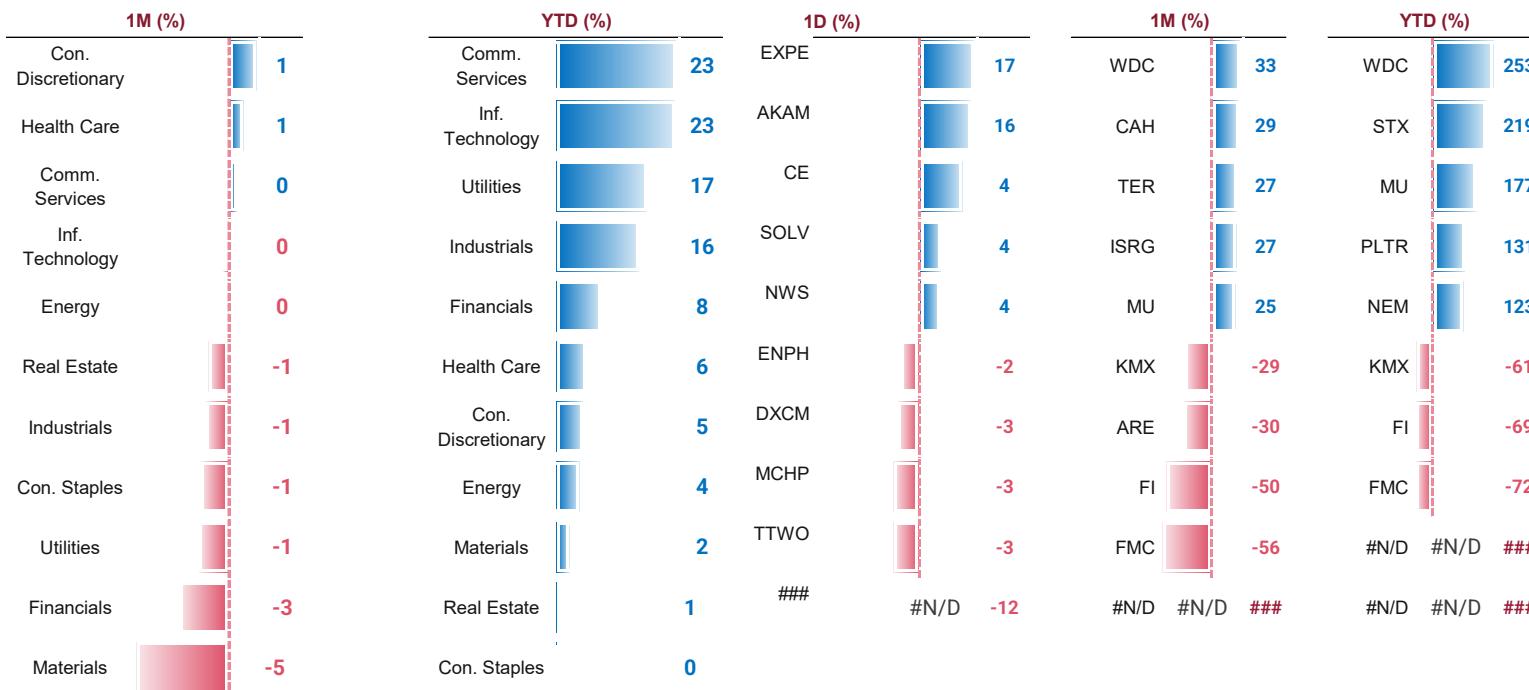
**IPSA y Mercados Emergentes**
**Descomposición de retornos (en USD)**

**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%	#N/D
S&P 500 Equal Weight	27%	-13%	12%	11%	#N/D
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	#N/D



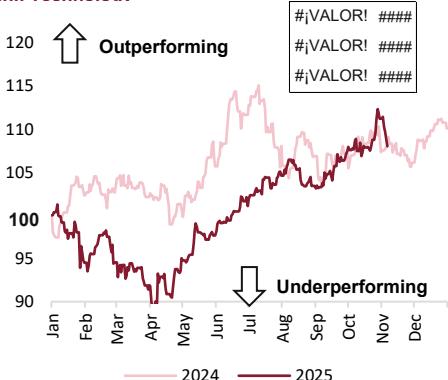
**Mercado Bursátil de EE.UU**
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	35,1	69	35,8	14,0	21,7	11,5	27,6	24,7	10,4	4,0	0,6	0,6	-0,3	7,3	21,7	<b>22,6</b>
Financials	13,2	75	7,9	7,8	6,0	4,6	15,9	14,8	2,1	2,0	1,8	1,9	-2,5	2,2	7,5	<b>8,4</b>
Con. Discretionary	10,6	49	19,3	15,7	6,2	7,1	25,6	22,4	7,3	5,7	0,7	0,7	1,5	6,9	11,8	<b>5,0</b>
Health Care	9,3	60	6,6	10,2	6,6	6,0	17,3	15,8	4,1	3,7	1,9	2,0	0,7	12,7	-2,5	<b>5,5</b>
Comm. Services	10,1	24	15,9	12,8	11,6	7,3	19,8	17,6	4,2	3,7	0,8	0,8	0,3	8,1	25,6	<b>22,8</b>
Industrials	8,2	79	12,4	13,0	7,8	6,8	23,3	20,7	5,9	5,3	1,4	1,5	-1,1	1,3	8,7	<b>15,7</b>
Con. Staples	4,8	37	6,4	7,4	-0,2	4,4	20,6	18,9	5,6	5,3	2,8	2,9	-1,4	-5,4	-0,5	<b>0,1</b>
Energy	2,9	22	8,6	16,1	-2,3	6,3	15,7	13,5	1,9	1,9	3,5	3,7	-0,3	5,9	-4,5	<b>4,2</b>
Utilities	2,4	31	10,9	9,2	6,2	4,9	18,3	16,7	2,2	2,0	2,9	3,1	-1,5	2,7	14,3	<b>17,1</b>
Real Estate	1,9	31	-42,6	10,6	6,6	6,8	34,3	31,0	2,9	3,0	3,6	3,8	-1,0	-1,1	-4,6	<b>0,9</b>
Materials	1,7	26	23,7	13,2	6,8	4,3	17,8	15,6	2,4	2,3	2,0	2,1	-4,8	-3,1	-9,5	<b>2,3</b>
<b>S&amp;P 500</b>	<b>503</b>	<b>17,0</b>	<b>11,9</b>	<b>8,4</b>	<b>6,7</b>	<b>21,7</b>	<b>19,4</b>	<b>4,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,3</b>	<b>11,7</b>	<b>13,5</b>	

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


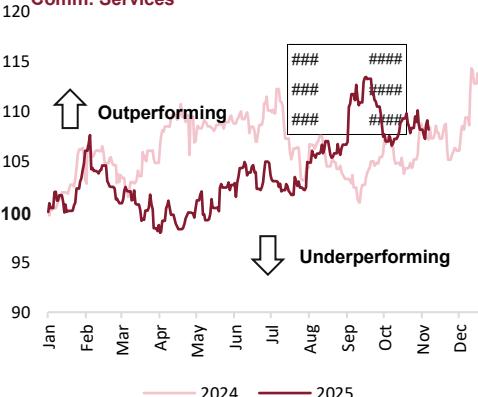
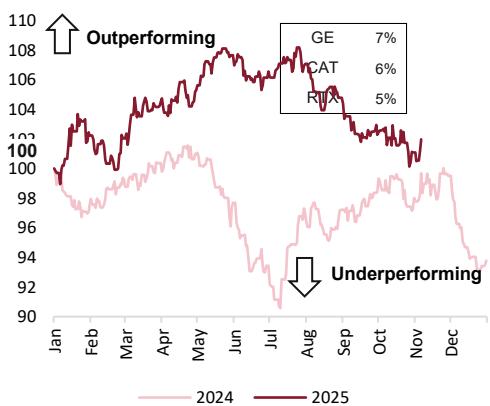
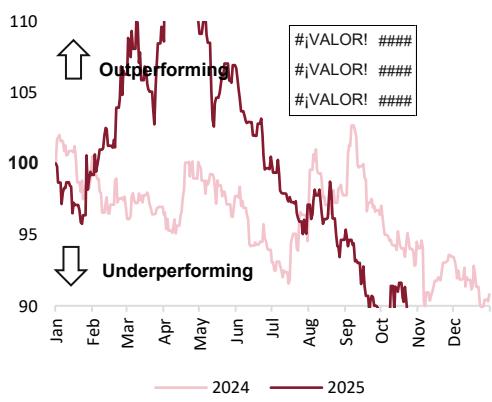
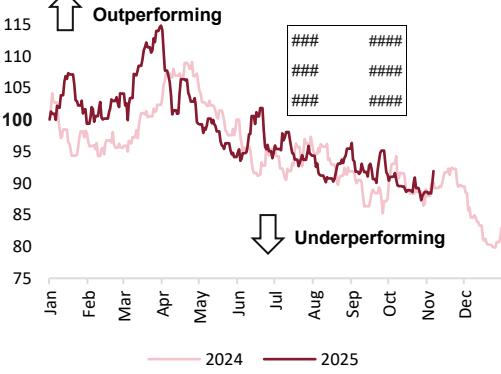
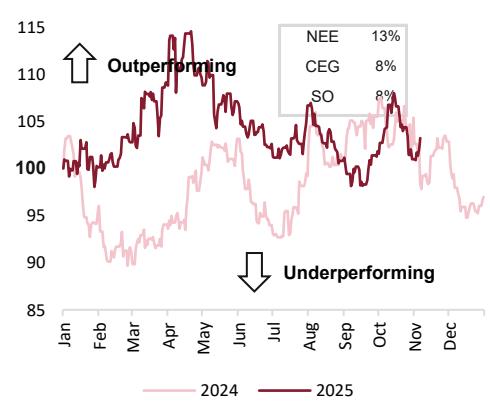
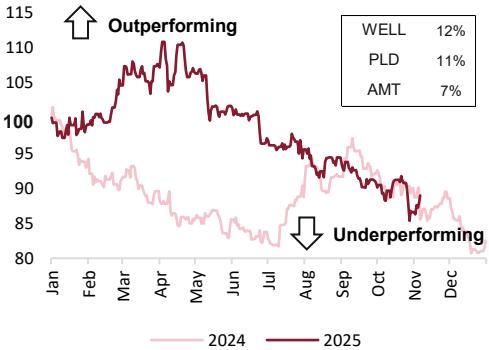
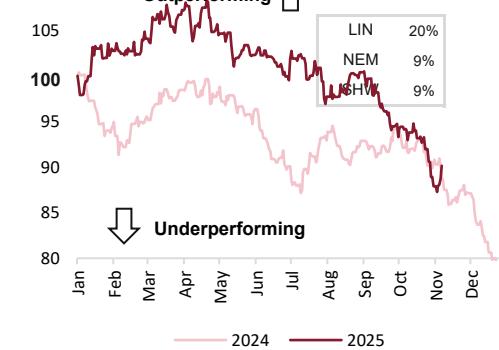
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

**Inf. Technology**

**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.