

Noticias internacionales

En EE.UU., hoy se publicará la decisión de tipos de interés del FOMC de la Fed (+3,50%/+3,75%e vs +3,75%/+4,0% anterior).

El protagonista del día será la reunión de la Fed, en la que esperamos un recorte de 25 pb hasta 3,50%-3,75% al priorizar el objetivo de empleo frente al de inflación.

En caso de no producirse la bajada hoy, estaríamos ante un retraso de la misma hasta la reunión del 28 de enero, una vez se dispusiese de más datos de empleo (retrasados los de octubre y noviembre hasta el 16-diciembre debido al "shutdown"). Aun con todo, lo más relevante hoy será el discurso de Powell (¿más "hawkish" por una inflación que se mantiene más alta de lo deseable y con riesgos de repunte adicional o más "dovish" ante la desaceleración del mercado laboral?).

Atención al nuevo cuadro macro que nos ofrecerá las perspectivas más actualizadas de crecimiento, inflación y empleo, y al "dot plot" (el último, de septiembre, apuntaba a 3 recortes en 2025 -que se completarían si hoy se materializa el tercer recorte del año-, 1 recorte en 2026 -vs 2 que descuenta el mercado- y 1 recorte en 2027 -vs 0 descontados por mercado-). No olvidemos, que la Fed tendrá un nuevo presidente a partir de mayo, con Kevin Hasset (actual Director del Consejo Nacional Económico, cercano a Trump) como el mejor posicionado para asumir el cargo, aunque la decisión aún no está tomada (en la lista de candidatos, junto a Hasset, estarían los actuales gobernadores Waller y Bowman, el antiguo gobernador Warsh y Rieder de BlackRock).

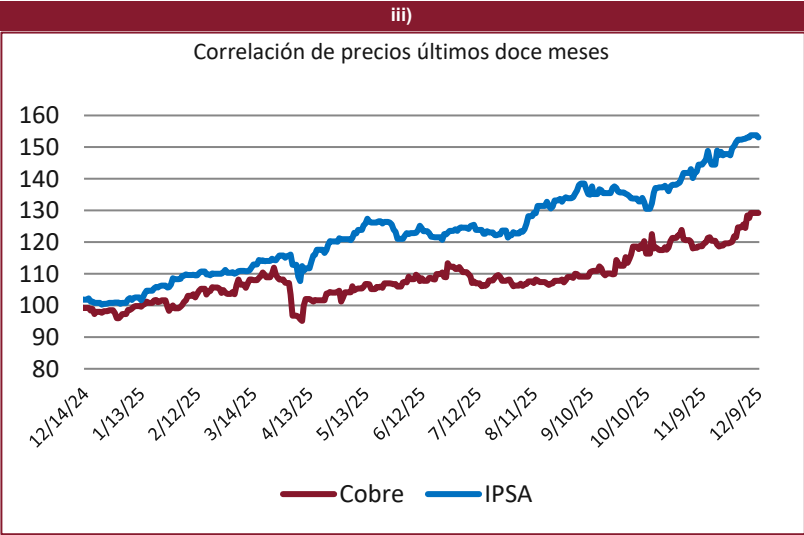
Noticias Nacionales

Banco Central dio a conocer la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de Diciembre.

Los consultados (economistas, académicos entre otros) estiman que el IPC no presente variación en diciembre (0,0%) y suba un 0,40% en enero 2026. A la vez, la inflación se ubicaría en 3,0% en 11 meses y en 3,0% en 23 meses, lo mismo que a diciembre 2026.

También en la EEE se espera que la tasa de política monetaria (TPM) baje -25 pb a 4,50% en la reunión de diciembre y se mantenga en ese nivel en la subsiguiente, para bajar a 4,25% en 5 meses y en ese mismo nivel en diciembre 2026. Sólo bajaría a 4,00% en 35 meses.

Finalmente, según la EEE, el IMACEC de noviembre habría registrado un crecimiento de 2,2% interanual, mientras el Imacec No Minero habría crecido un 2,5% a/a. El PIB del 4T25 crecería un 2,2% y PIB año 2025 lo haría un +2,4%. Para 2026 esperan que el PIB crezca un 2,3% y un 2,4% en 2027.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.846,1	-0,01	0,24	1,74	16,40
Dow Jones	47.598,5	-0,29	0,26	1,30	11,88
NASDAQ	23.577,3	0,13	0,70	2,49	22,09
Europa					
Euro Stoxx	5.718,3	-0,13	0,57	2,73	16,80
FTSE 100	9.642,0	-0,03	-0,62	-0,42	17,97
Asia					
Shanghai C	8.936,4	-1,62	-2,68	-5,37	22,59
Hang Seng	25.434,2	-1,29	-2,53	-3,08	26,79
EM LatAm					
IPSA	10.179,9	-0,42	0,35	5,99	51,71
Bovespa	158.261,1	0,05	-1,76	2,72	31,57
IPC	63.867,1	0,53	0,07	0,77	28,99
NUAM	1.575,1	-0,40	1,06	-	61,16
NUAM Perú	1.047,8	1,70	3,21	6,65	34,94
COLCAP	2.120,8	0,38	1,89	1,90	53,73

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,3	0,0	-1,4	-20,0	
Perú (PEN)	4,7	-1,3	-5,4	-20,3	-123,8
Colombia (COP)	12,2	17,9	-17,3	71,5	94,2
México (MXN)	8,7	18,3	33,5	30,3	-133,3
EE.UU.	3,8	2,7	11,6	8,4	-62,7
Alemania (EUR)	2,5	-1,3	11,8	21,1	36,0
Japón (JPY)	1,4	-0,8	6,9	19,5	69,2

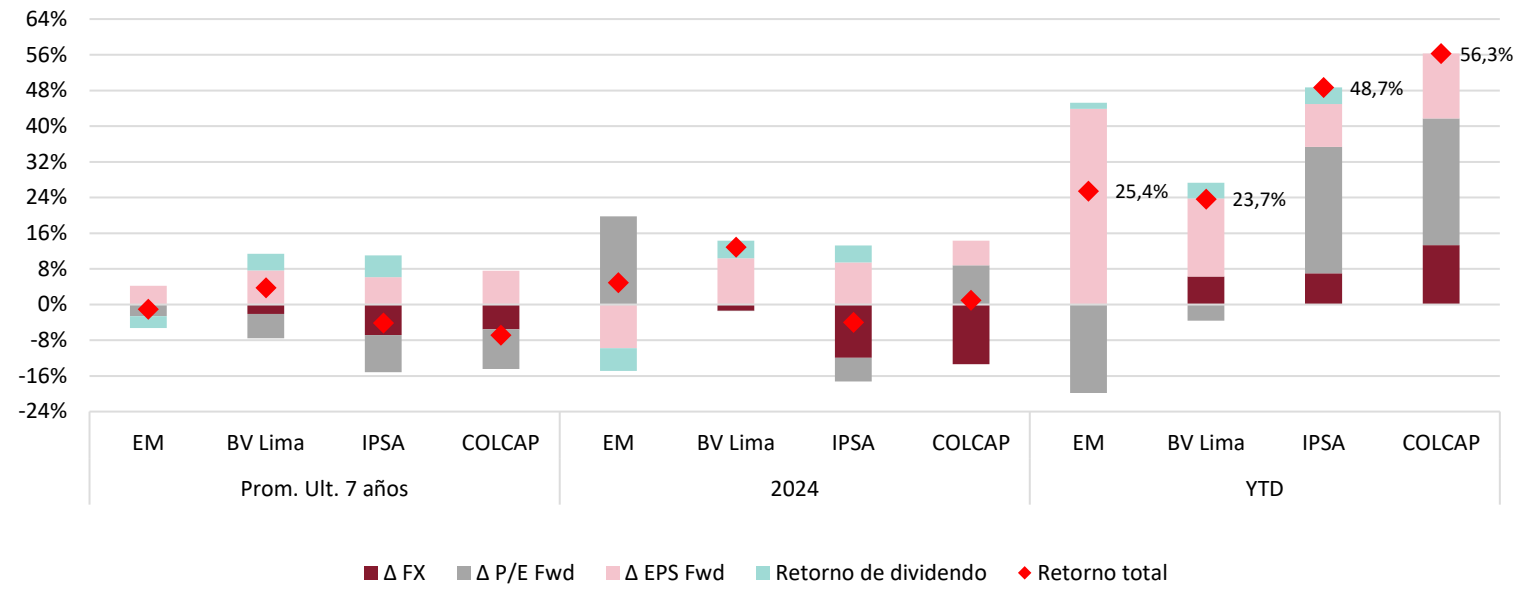
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.212	0,5	0,1	5,3	60,5
Plata(USD/Oz.T)	61	4,3	3,7	25,5	109,8
Cobre(USD/TM)	11.644	0,0	2,8	8,8	34,6
Zinc(USD/TM)	3.288	0,8	-2,3	2,5	11,3
WTI(USD/Barril)	58	-0,9	-0,5	-2,1	-14,0
Brent(USD/Barril)	62	-0,7	-0,7	-2,1	-13,0
Estaño(USD/TM)	39.930	-0,5	1,6	11,4	38,4
Plomo(USD/TM)	1.947	-0,3	-0,7	-4,4	1,1

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	-0,1	0,0	0,6	12,3
Yen	156,9	-0,6	-0,7	-1,8	0,2
Libra Esterlina	1,33	-0,2	0,7	0,9	6,3
Franco Suizo	0,81	0,1	-0,3	-0,1	12,6
EM LatAm					
Peso Chileno	925,6	-0,2	-0,4	1,4	7,5
Nuevo Sol	3,4	-0,1	0,0	0,2	11,2
Peso Colombiano	3.865	-0,6	-1,4	-2,9	14,0
Peso Mexicano	18,2	0,4	0,5	1,1	14,5
Real Brasileño	5,44	-0,1	-2,0	-2,5	13,6

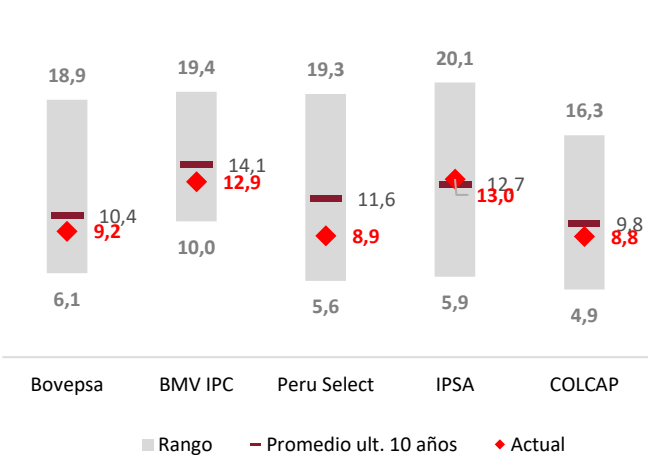
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	1,94%	ENELCHILE	-3,23%
CONCHATORO	0,91%	CMPC	-2,21%
COLBUN	0,72%	RIPLEY	-2,18%
BCI	0,17%	ENTEL	-1,90%
SMU	0,07%	MALLPLAZA	-1,67%
IAM	0,07%	PARAUCO	-1,34%
CENCOMALL	0,04%	VAPORES	-1,23%

IPSA y Mercados Emergentes

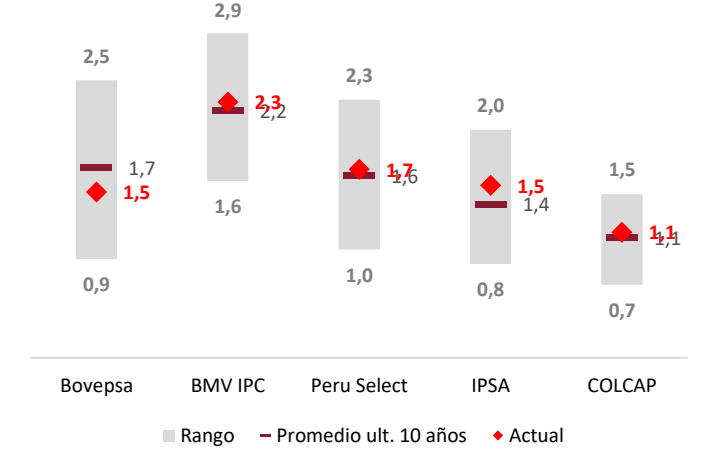
Descomposición de retornos (en USD)



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

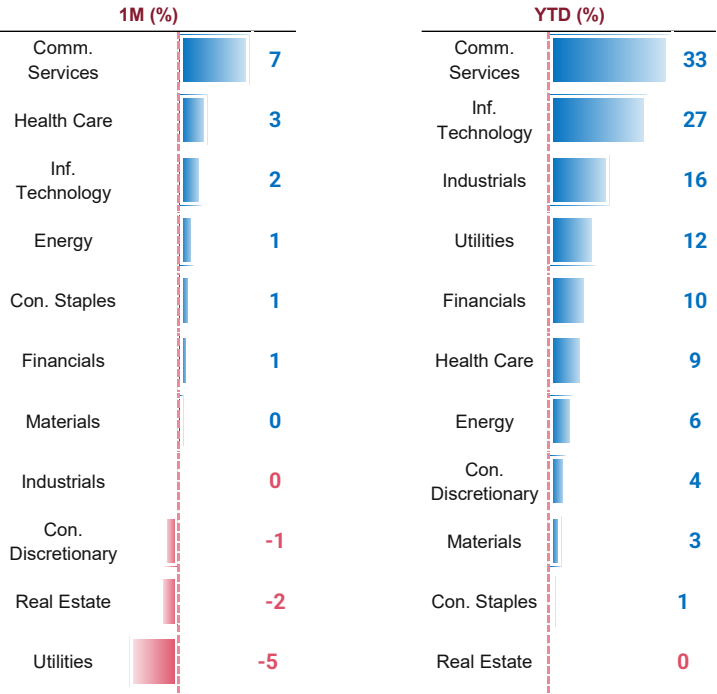


Mercado Bursátil de EE.UU

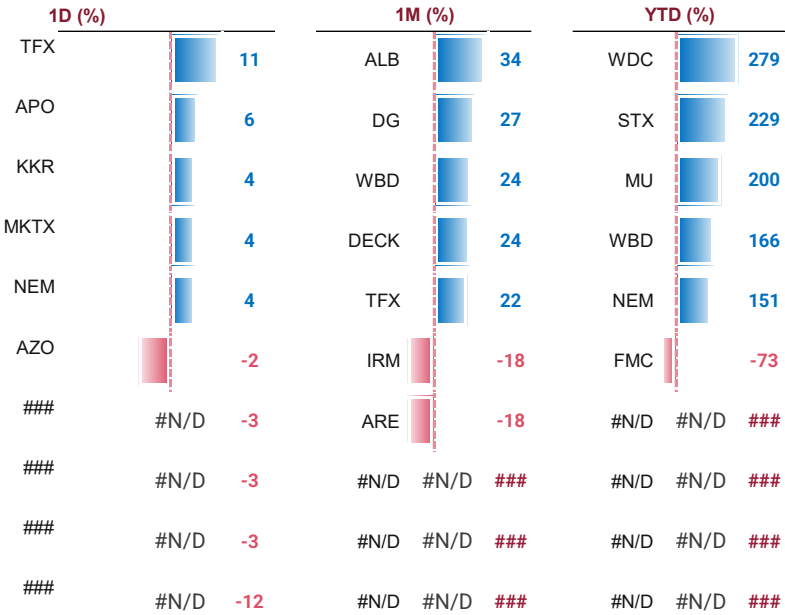
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	35,4	70	39,6	18,6	25,1	12,8	27,9	23,5	10,6	8,4	0,5	0,6	2,3	10,5	24,5	26,6
Financials	13,1	75	8,0	8,2	6,2	5,4	16,3	15,1	2,2	2,0	1,8	1,9	0,9	0,0	7,3	10,1
Con. Discretionary	10,2	49	18,5	15,2	6,5	7,1	25,7	22,3	7,1	5,6	0,7	0,7	-1,4	0,3	1,0	4,1
Health Care	9,3	60	6,7	10,6	7,0	6,1	18,0	16,2	4,3	3,8	1,8	1,9	2,8	8,6	4,0	9,0
Comm. Services	10,6	23	15,8	12,9	11,6	7,8	21,4	19,0	4,5	4,1	0,7	0,8	7,3	6,3	33,6	32,7
Industrials	8,0	79	12,0	13,5	7,9	6,9	23,6	20,8	6,0	5,5	1,4	1,5	0,0	2,3	10,4	16,2
Con. Staples	4,8	37	6,3	7,6	-0,4	4,4	20,8	19,3	5,6	5,2	2,7	2,8	1,1	-3,0	-2,7	1,4
Energy	2,9	22	8,4	16,4	-2,8	6,2	16,1	13,9	1,9	1,9	3,5	3,7	1,4	4,5	0,7	6,1
Utilities	2,2	31	11,1	10,4	6,2	4,5	17,6	15,9	2,1	2,0	3,0	3,2	-5,1	2,8	8,7	12,2
Real Estate	1,8	31	-42,4	10,1	8,1	6,8	34,0	30,8	2,9	2,9	3,6	3,8	-1,7	-2,5	-6,8	-0,1
Materials	1,6	26	21,7	13,7	5,3	4,0	18,4	16,2	2,5	2,3	2,0	2,1	0,3	-5,0	-5,2	3,0
S&P 500		503	14,7	13,4	8,1	7,0	22,2	19,6	4,7	4,2	0,0	1,3	1,7	5,1	13,1	16,4

S&P 500 | Rendimiento por sectores



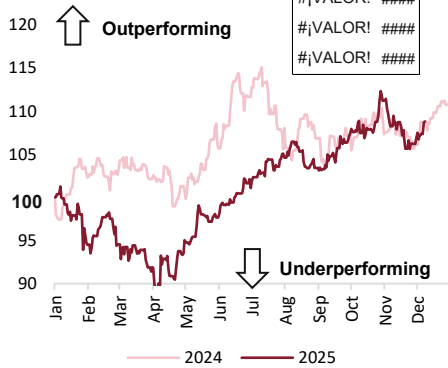
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



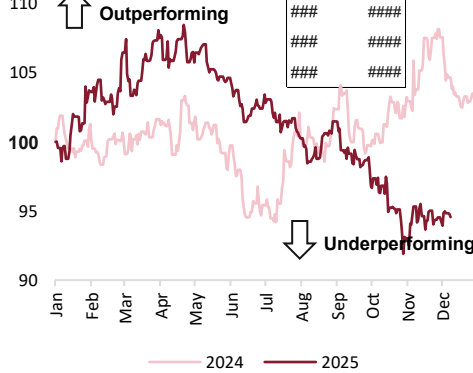
Mercado Bursátil de EE.UU

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

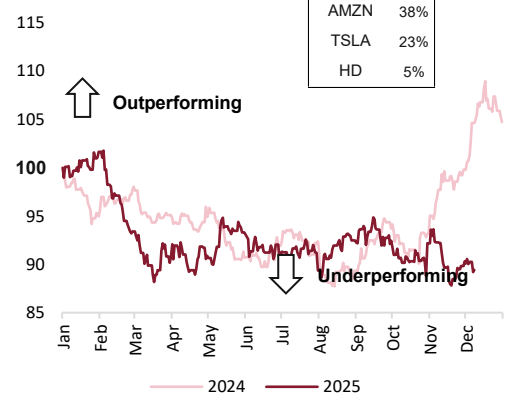
Inf. Tecnología



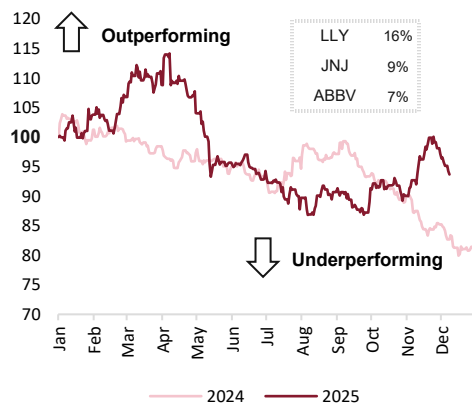
Financials



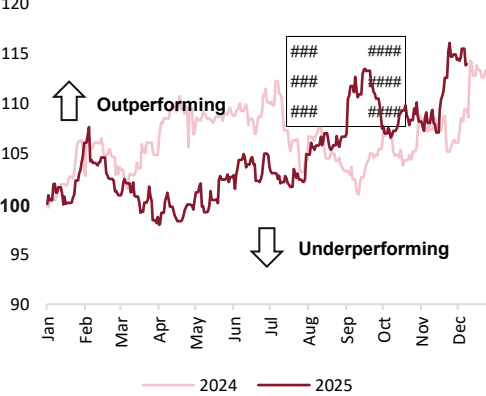
Con. Discretionary



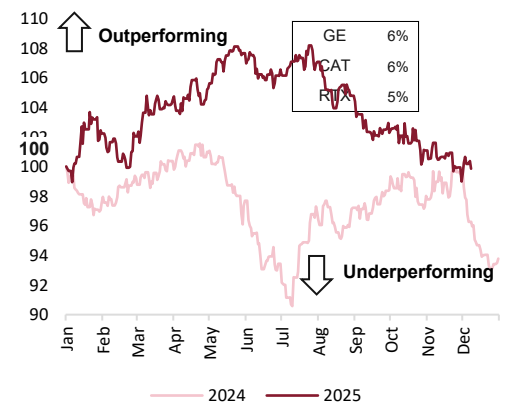
Health Care



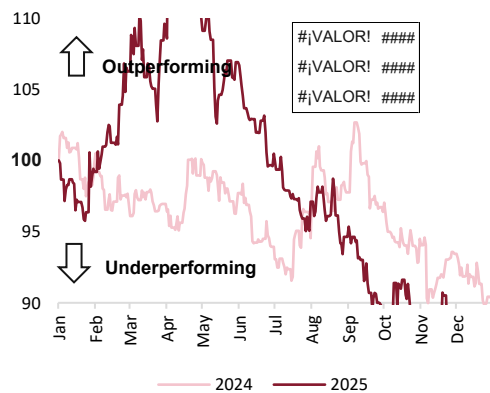
Comm. Services



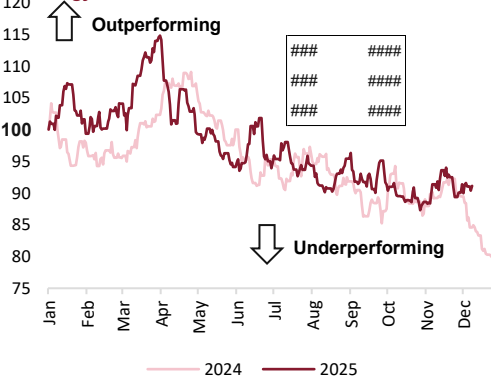
Industrials



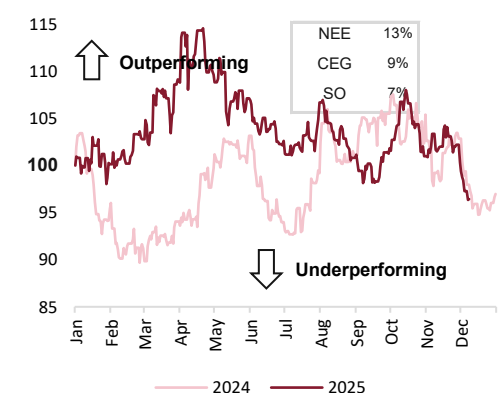
Con. Staples



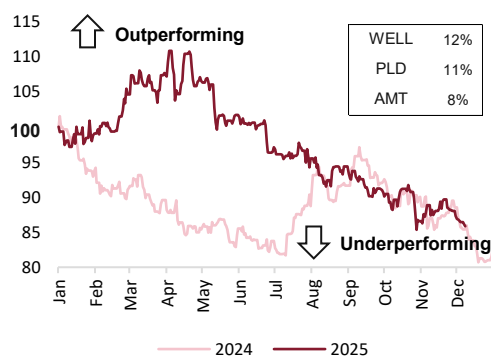
Energy



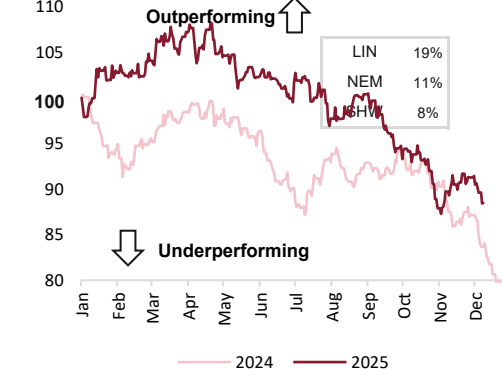
Utilities



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.