

Noticias internacionales

Cumplíéndose hoy el día 43 del “shutdown”, y tras aprobar el Senado (60-40) durante el fin de semana la extensión del presupuesto hasta el 30 de enero, se espera una votación hoy en la Cámara de Representantes para reabrir la administración estadounidense (y posterior firma del presidente Trump).

Una vez se recupere el normal funcionamiento del gobierno, la atención estará en la publicación de las numerosas referencias 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 (reunión 10-diciembre, probabilidad 65% de -25 pb), especialmente los datos oficiales de empleo (faltan por publicarse los de septiembre -que podría conocerse la próxima semana- y octubre -mes para el que entendemos que no se han recopilado datos-).

A nivel macro, hoy tendremos escasas referencias, destacando el IPC final de octubre en Alemania 2,3% anual (vs 2,3%e y 2,4% anterior), donde ayer la encuesta ZEW (sentimiento de analistas financieros e inversores institucionales) cayó contra pronóstico, y ante el temor a que los problemas estructurales no puedan ser resueltos (dependencia de las exportaciones, especialmente en el actual escenario de aranceles de EE.UU., y competencia de China) a pesar del fuerte impulso fiscal previsto en defensa e infraestructuras.

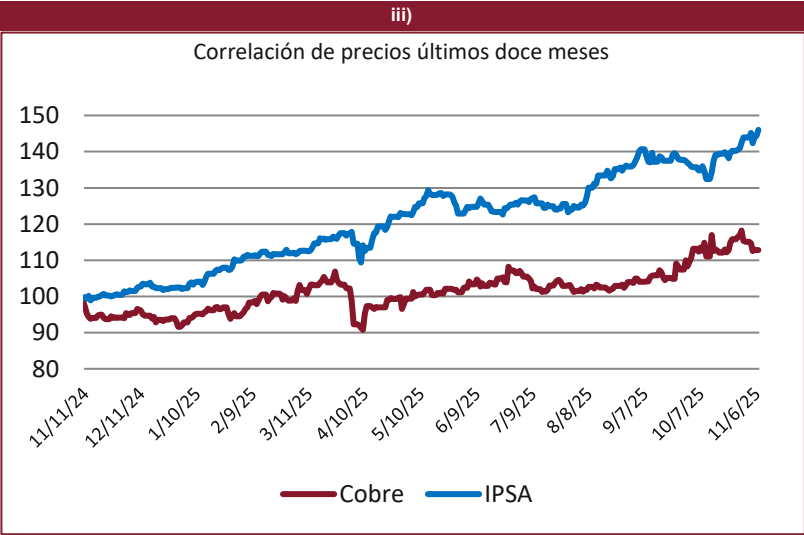
Noticias Nacionales

Banco Central dio a conocer Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2025.

“Según el documento, el principal riesgo para la estabilidad financiera local continúa estando en el escenario externo y un posible deterioro abrupto de las condiciones financieras. Las vulnerabilidades globales han aumentado en comparación con el último IEF. En este contexto, persisten focos de riesgo geopolítico, comercial, fiscal e institucional, que contrastan con un alza sostenida en los precios de activos financieros riesgosos.

A nivel local, la materialización de estos escenarios de riesgo u otros similares, podrían desencadenar salidas de capitales, aumentos en las tasas de interés, correcciones abruptas en los precios de bonos soberanos y movimientos en el tipo de cambio que interactúen con las vulnerabilidades financieras de usuarios y oferentes de crédito locales.

El IEF agrega que la economía chilena no es inmune a los desafíos que presenta el escenario global, pero destaca que ésta cuenta con mecanismos para mitigar los efectos de shocks adversos y que han sido reforzados por la Ley de Resiliencia y la coordinación entre autoridades y reguladores.”



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		10-nov	5D	1M	YTD
EEUU					
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
Europa					
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
Asia					
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
EM LatAm					
IPSA	9.565,1	1,12	1,44	8,33	42,55
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

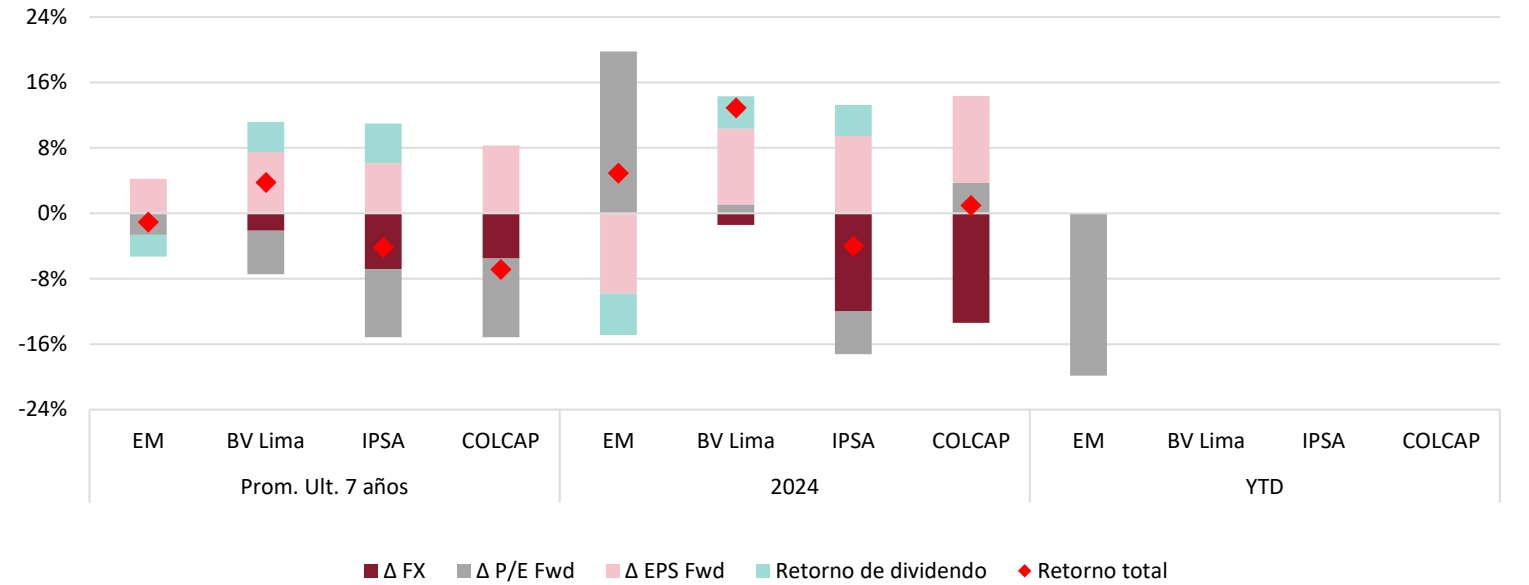
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.006	0,7	0,1	0,5	52,7
Plata(USD/Oz.T)	48	0,7	-0,6	1,1	67,4
Cobre(USD/TM)	10.652	-0,1	-2,2	0,4	23,1
Zinc(USD/TM)	3.152	0,3	0,6	3,2	6,7
WTI(USD/Barril)	60	0,6	-2,0	-2,5	-12,3
Brent(USD/Barril)	64	0,4	-1,7	-2,0	-11,0
Estaño(USD/TM)	35.875	0,5	0,2	-2,6	24,4
Plomo(USD/TM)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

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
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
EM LatAm					
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

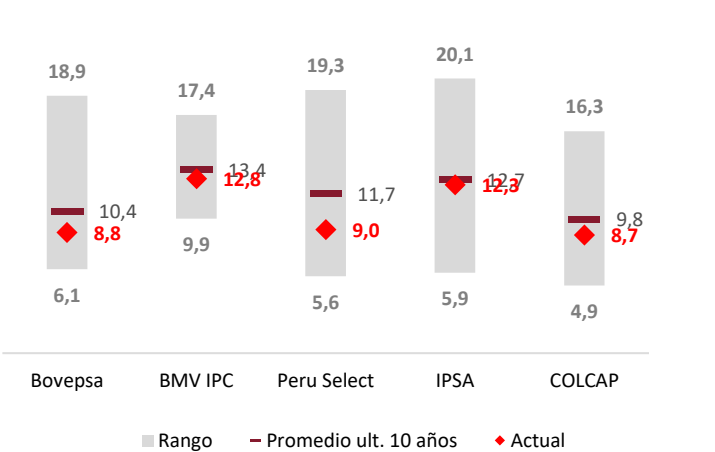
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	3,16%	IAM	-1,53%
MALLPLAZA	2,44%	LTM	-1,35%
ILC	2,00%	CCU	-0,88%
COPEC	1,90%	CONCHATORO	-0,64%
FALABELLA	1,78%	ANDINA-B	-0,44%
CENCOMALL	1,77%	SMU	-0,12%
ENTEL	1,74%	CAP	-0,03%

IPSA y Mercados Emergentes

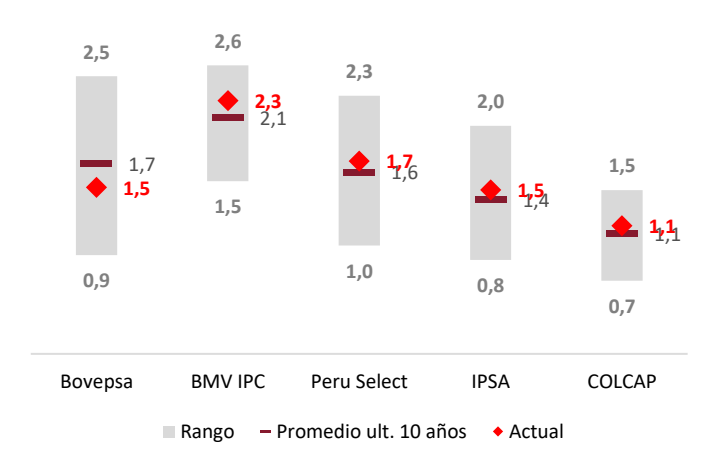
Descomposición de retornos (en USD)



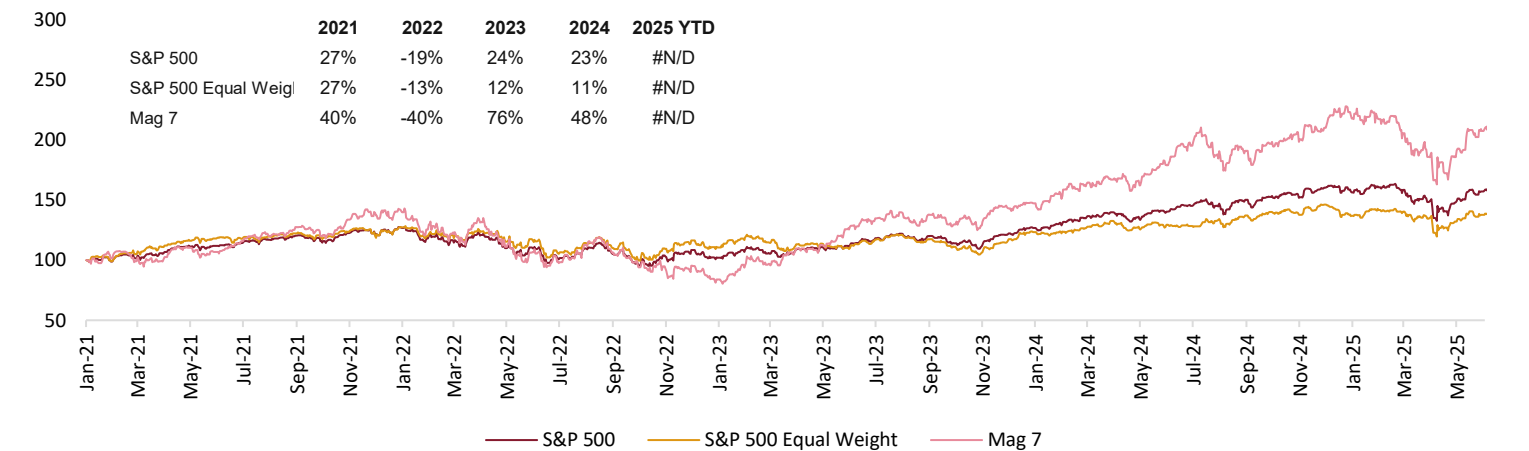
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

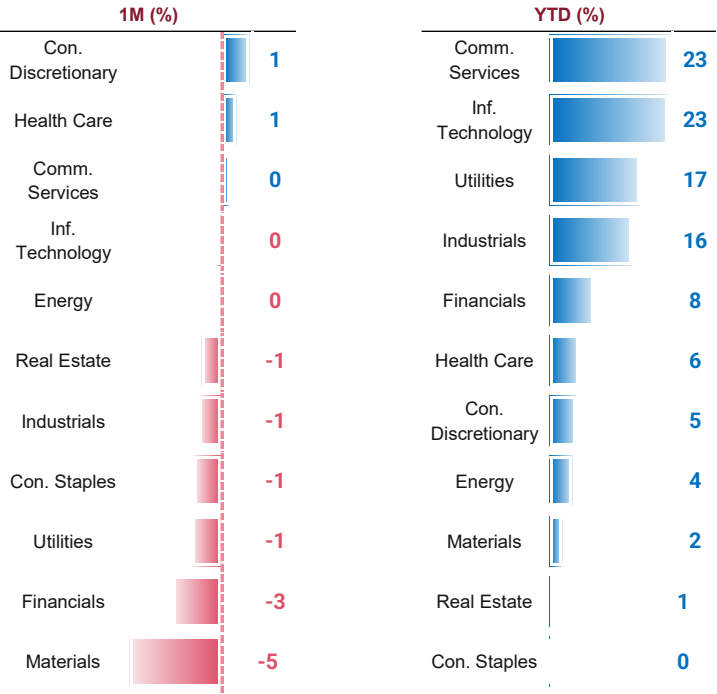


Mercado Bursátil de EE.UU

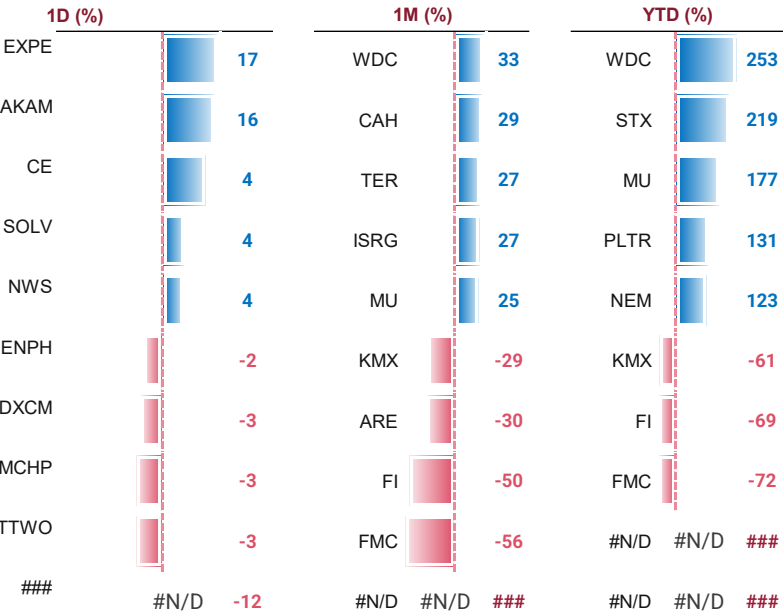
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	22,6
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	8,4
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	5,0
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	5,5
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	22,8
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	15,7
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	0,1
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	4,2
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	17,1
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	0,9
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	2,3
S&P 500		503	17,0	11,9	8,4	6,7	21,7	19,4	4,6	3,4	0,0	1,4	-0,6	5,3	11,7	13,5

S&P 500 | Rendimiento por sectores



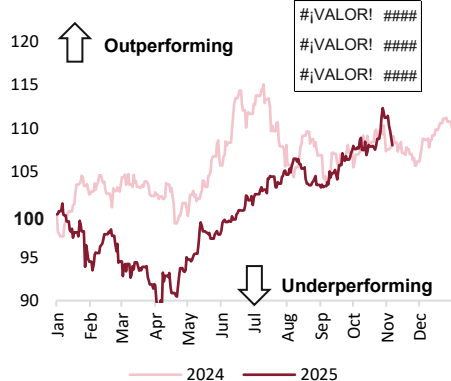
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



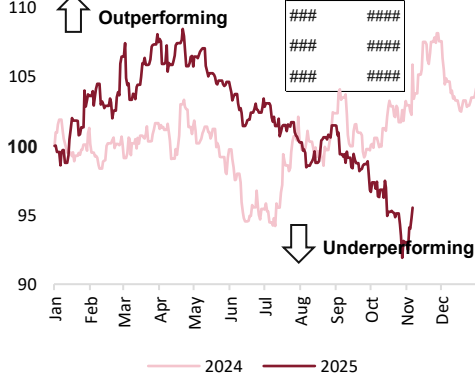
Mercado Bursátil de EE.UU

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

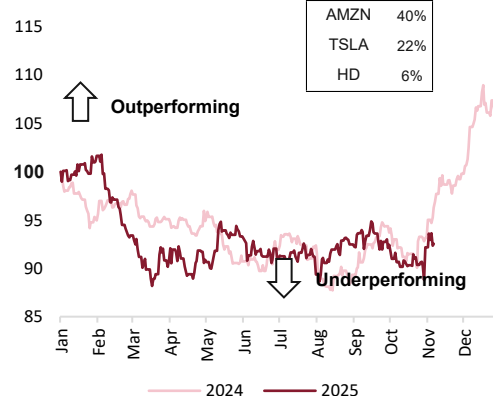
Inf. Tecnología



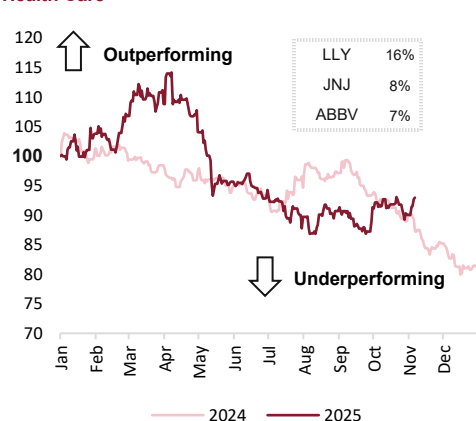
Financials



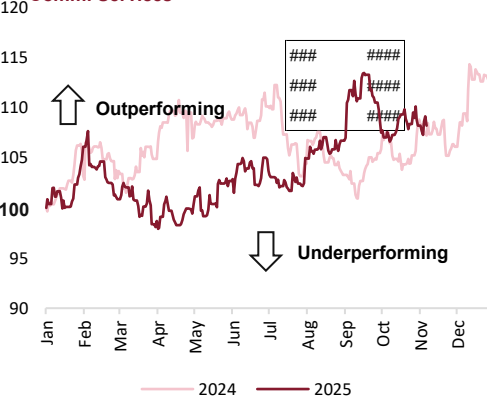
Con. Discretionary



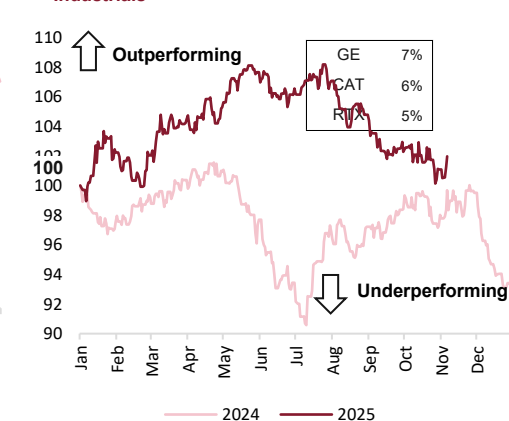
Health Care



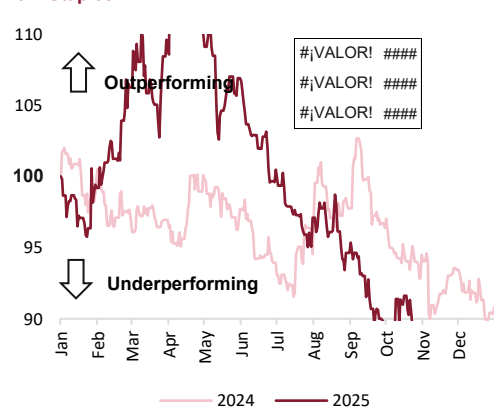
Comm. Services



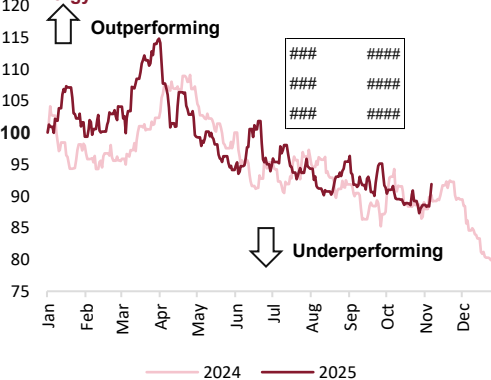
Industrials



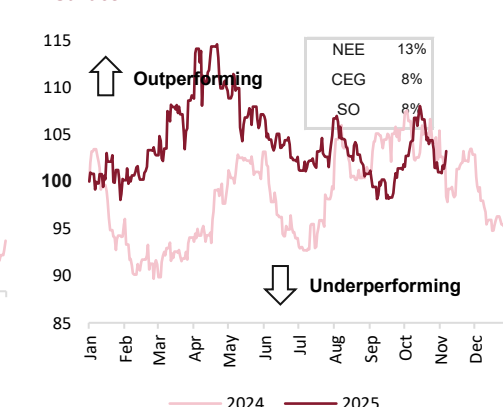
Con. Staples



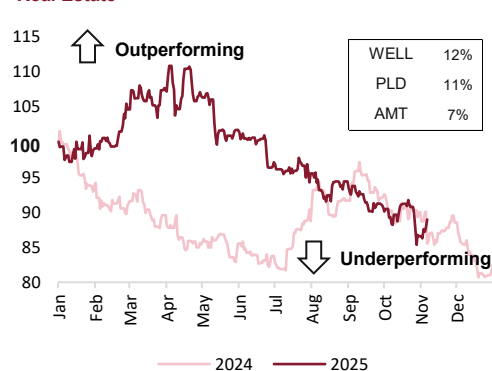
Energy



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.