

Noticias internacionales

A nivel internacional,

Bolsas Europeas transan al alza con el Eurostoxx 50 +0,90%, en tiano, lo futuros sobre los principales índices de EE.U., suben alrededor de un 0,35%.

Scott Bessent, Secretario del Tesoro de EE.UU., nominado en ese cargo por Donald Trump el 28 de enero de este año, aboga por una rebaja de medio punto porcentual en la próxima reunión de la Fed, argumentando que las cifras inflacionarias recientes lo justifican.

Recordemos las cifras de inflación de julio de EE.UU.: IPC General (interanual) 2,7% (2,8%e y 2,7% anterior) e IPC Subyacente (interanual) 3,1% (3,0%e y 2,9% anterior).

A tener presente que el IPC General marcó un mínimo de 2,3% a/a en abril de este año y de ahí en adelante subió a 2,4% en mayo, 2,7% en junio y 2,7% en julio. En tanto, el IPC Subyacente viene de un nivel de 2,8% en marzo, abril y mayo, subió a 2,9% en junio y hasta un 3,1% en julio. Por lo tanto, ambos vienen al alza, moderada, pero al alza.

La conclusión es que objetivamente, estos datos no apoyan una rebaja de la tasa por parte de la FED, pero la presión política sobre Jerome Powell se hace sentir y los mercados asumen que cedería ante dichas presiones.

Noticias Nacionales

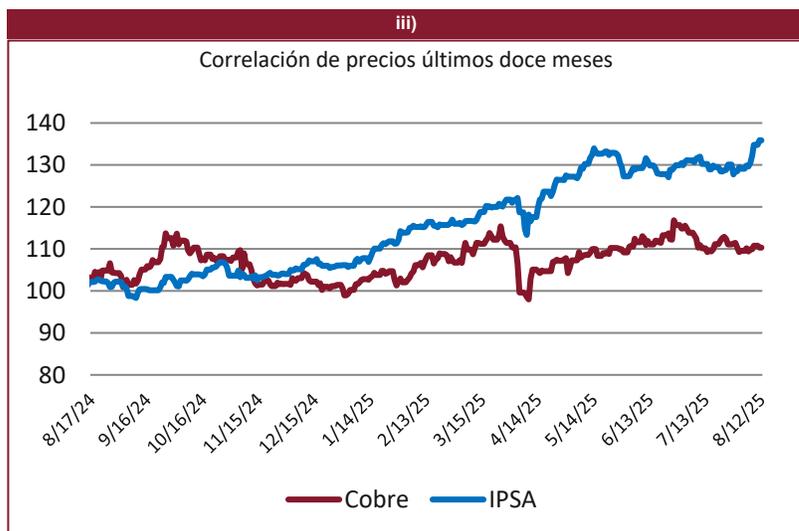
A nivel nacional,

Falabella reportó muy buenos resultados en el 2T25.

Los ingresos del 2T25 aumentaron un 9,4% a/a, con un alza significativa del margen EBITDA que subió a 14,9% (vs 11,2% en 2T24), lo que es reflejo de la exitosa estrategia comercial de la compañía.

La Utilidad Neta, excluyendo el efecto neto de la revalorización de las propiedades de inversión (FV), alcanzó los \$196.888 millones (vs \$82.059 millones en el 2T24), mientras que la Utilidad Neta sin descontar efectos de revaluación de activos llegó a \$364.273 millones en el 2T25, cifra que se compara con los \$114.879 millones del 2T24.

Con los daos anteriores, donde hubo una mejora significativa en los márgenes EBITDA y margen neto, revisaremos nuestras estimaciones y precio objetivo de la compañía, para la que actualmente tenemos un Precio Objetivo de \$5.400 y recomendación "Comprar"



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.445,8	1,13	2,33	2,97	9,59
Dow Jones	44.458,6	1,10	0,79	0,20	4,50
NASDAQ	21.681,9	1,39	3,66	5,33	12,28
Europa					
Euro Stoxx	5.336,0	0,08	1,65	-0,88	8,99
FTSE 100	9.147,8	0,20	0,06	2,31	11,93
Asia					
Shanghai C	8.916,9	0,32	-0,38	2,64	22,32
Hang Seng	24.969,7	0,25	0,27	3,44	24,48
EM LatAm					
IPSA	8.586,1	-0,06	4,77	4,30	27,96
Bovespa	137.911,8	1,69	3,58	1,27	14,66
IPC	58.665,5	0,55	2,79	3,66	18,48
NUAM	1.270,1	-0,19	3,70	-	29,96
BVL Select	906,0	1,06	1,73	2,57	16,69
COLCAP	1.824,3	0,63	4,15	8,05	32,24

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	-0,1	2,8	0,2	
Perú (PEN)	5,0	0,1	-0,5	-4,0	-98,0
Colombia (COP)	11,2	-7,9	3,1	-35,8	2,6
México (MXN)	8,6	-3,0	-9,5	-19,3	-144,1
EE.UU.	3,9	-1,6	4,3	-17,1	-54,2
Alemania (EUR)	2,4	3,2	10,4	2,5	21,3
Japón (JPY)	1,0	1,0	3,0	-0,3	30,3

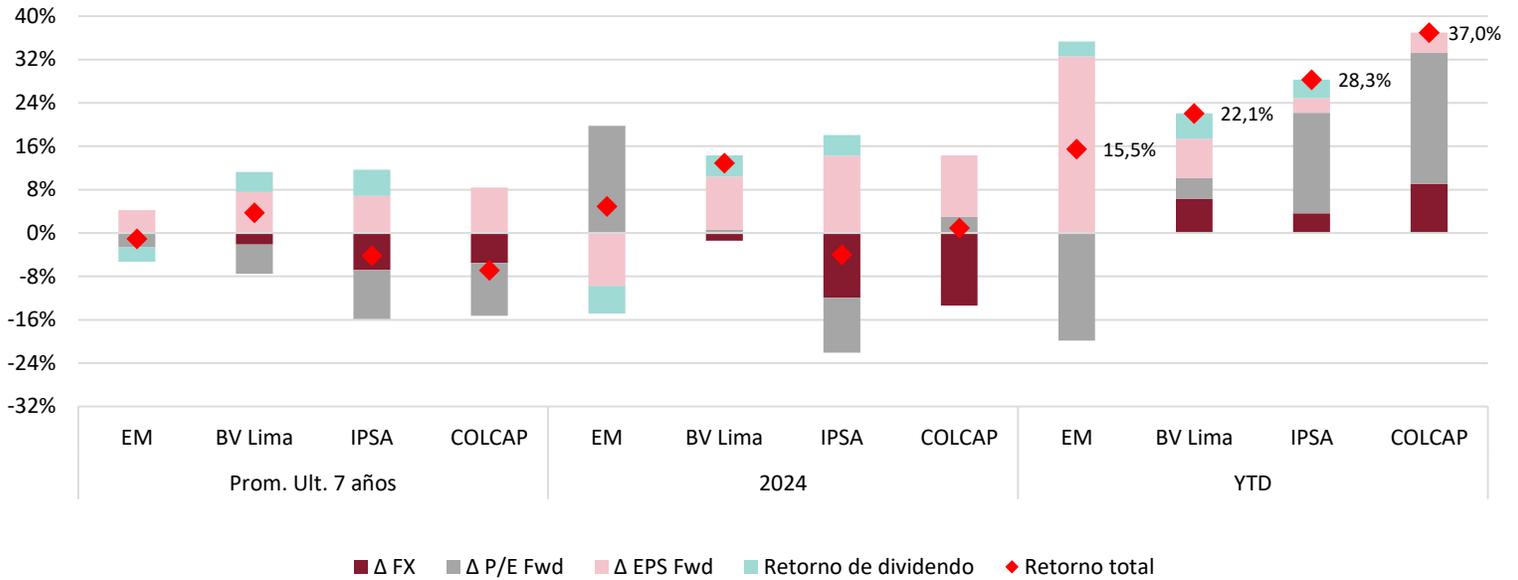
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.348	0,2	-1,0	-0,2	27,6
Plata(USD/Oz.T)	38	0,8	0,3	-1,3	31,2
Cobre(USD/TM)	9.648	-0,5	0,1	0,1	11,5
Zinc(USD/TM)	2.818	-0,3	2,9	2,9	-4,6
WTI(USD/Barril)	63	-1,3	-3,1	-5,8	-8,7
Brent(USD/Barril)	66	-0,8	-2,2	-4,4	-8,6
Estaño(USD/TM)	33.757	0,6	1,8	0,3	17,0
Plomo(USD/TM)	1.963	-0,7	2,7	-1,3	1,9

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,5	0,9	0,1	12,8
Yen	147,8	0,3	-0,1	0,0	6,4
Libra Esterlina	1,35	0,5	1,5	0,5	7,8
Franco Suizo	0,81	0,7	0,1	-1,1	12,5
EM LatAm					
Peso Chileno	955,3	1,5	1,1	1,3	4,1
Nuevo Sol	3,5	0,2	0,7	1,1	6,0
Peso Colombiano	4.018	0,4	1,8	-0,4	9,7
Peso Mexicano	18,6	0,5	0,9	0,8	12,1
Real Brasileño	5,39	1,0	2,2	3,7	14,6

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SMU	3,08%	SQM-B	-4,74%
CENCOMALL	1,92%	ECL	-1,22%
VAPORES	1,87%	MALLPLAZA	-1,11%
QUIÑENCO	1,26%	RIPLEY	-0,71%
ILC	0,72%	BSANTANDER	-0,64%
ENTEL	0,63%	CCU	-0,62%
ANDINA-B	0,53%	CMPC	-0,62%

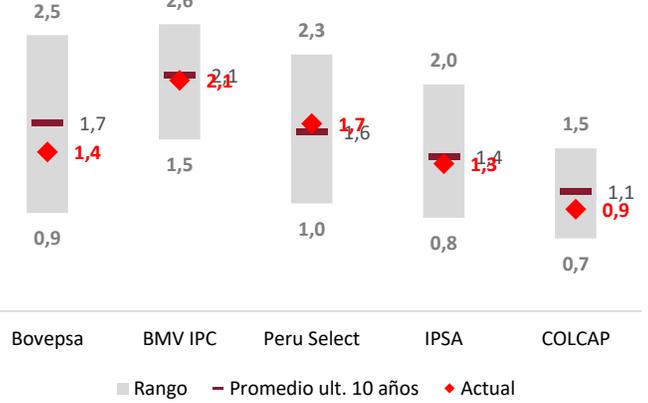
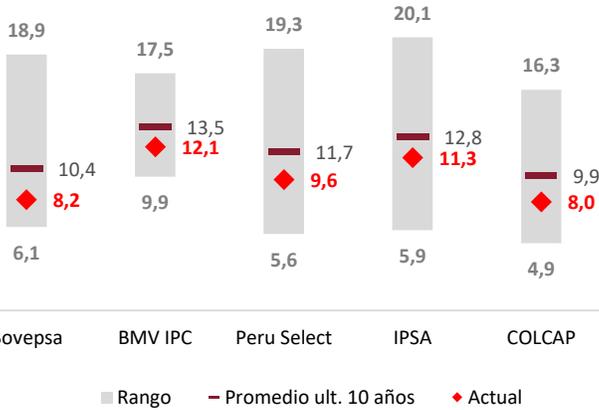
IPSA y Mercados Emergentes

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%	10%
S&P 500 Equal Weigl	27%	-13%	12%	11%	4%
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	13%

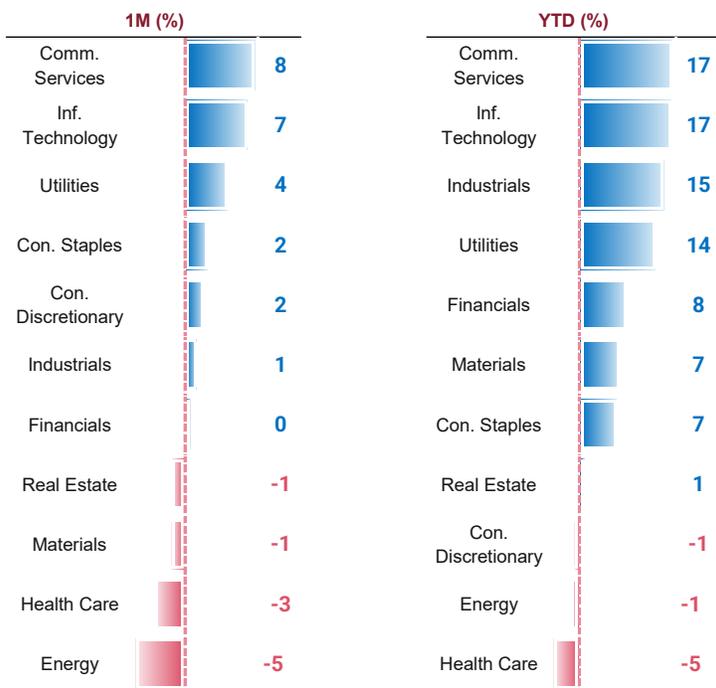


Mercado Bursátil de EE.UU

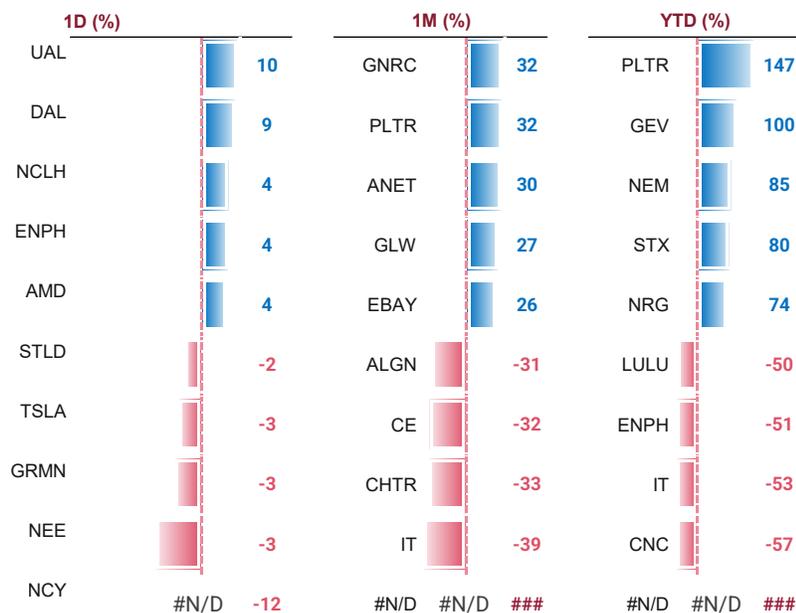
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	2025E	2026E	1M	3M	12M	YTD
			Inf. Technology	34,5	68	30,3	12,4	21,7	8,9	28,5	25,4	10,0	7,7	0,6	0,6	6,6	21,3	32,7
Financials	13,6	74	11,0	8,0	7,9	4,8	16,2	15,0	2,2	2,0	1,8	2,0	0,4	3,1	24,4	8,3		
Con. Discretionary	10,3	51	20,8	17,2	8,0	7,0	24,5	20,9	7,2	5,4	0,7	0,8	1,9	6,5	30,5	-0,6		
Health Care	8,7	60	8,9	10,3	9,1	6,2	15,5	14,0	3,7	3,3	2,1	2,2	-3,1	-3,5	-12,2	-4,8		
Comm. Services	10,0	24	15,1	10,4	8,6	7,6	18,7	17,0	4,0	3,7	0,9	1,0	7,5	18,5	35,6	16,9		
Industrials	8,5	78	18,3	11,4	9,2	6,1	23,0	20,6	6,0	5,3	1,4	1,5	1,1	8,3	22,9	15,2		
Con. Staples	5,4	38	6,6	7,5	6,5	4,6	21,6	20,1	6,0	5,4	2,6	2,7	2,3	2,0	7,8	6,6		
Energy	2,9	22	12,1	15,3	-1,8	4,6	14,2	12,3	1,9	1,8	3,8	4,0	-5,3	0,0	-6,2	-1,2		
Utilities	2,4	31	13,3	9,2	7,1	4,7	17,6	16,1	2,1	2,0	3,0	3,2	4,5	8,2	16,9	13,6		
Real Estate	1,9	31	-41,7	10,0	8,2	6,3	33,4	30,4	3,0	3,0	3,6	3,8	-1,3	-1,3	-1,1	0,7		
Materials	1,8	26	23,8	10,8	8,0	3,4	19,3	17,4	2,6	2,5	1,9	2,1	-1,3	4,3	2,1	7,1		
S&P 500		503	17,7	11,2	9,9	6,2	21,4	19,2	4,5	4,0	0,0	1,4	3,0	10,3	20,6	9,6		

S&P 500 | Rendimiento por sectores



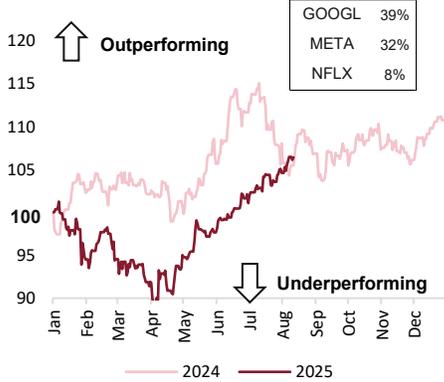
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



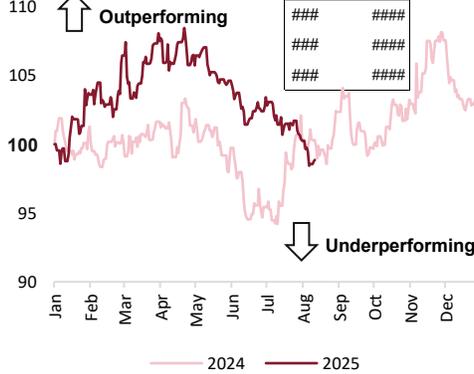
Mercado Bursátil de EE.UU

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

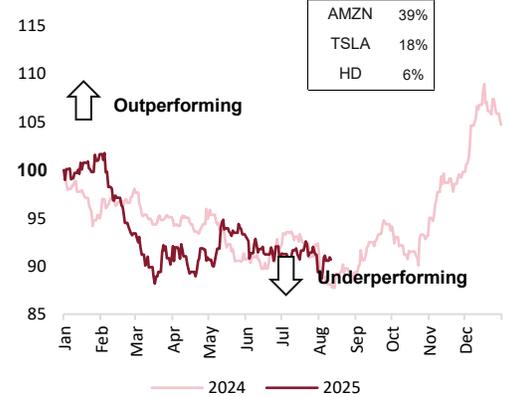
Inf. Technoloav



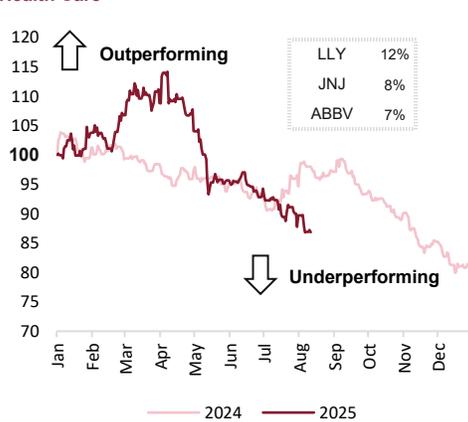
Financials



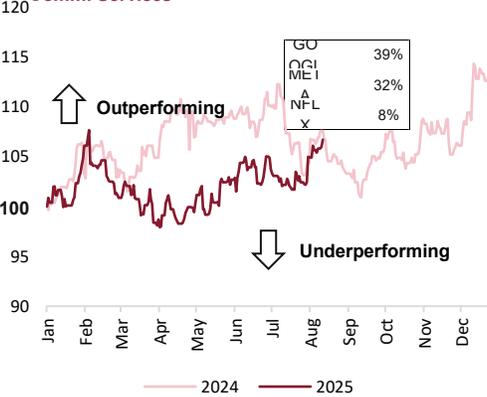
Con. Discretionary



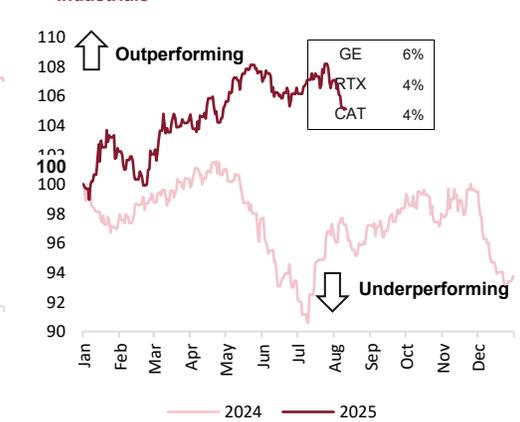
Health Care



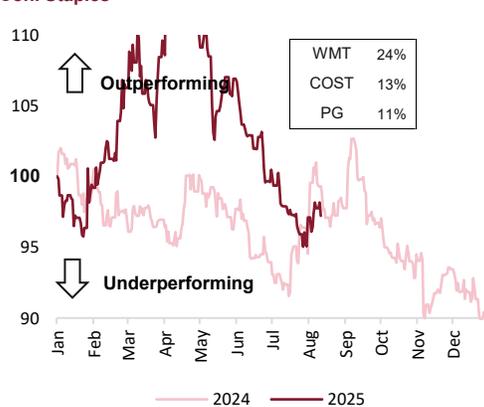
Comm. Services



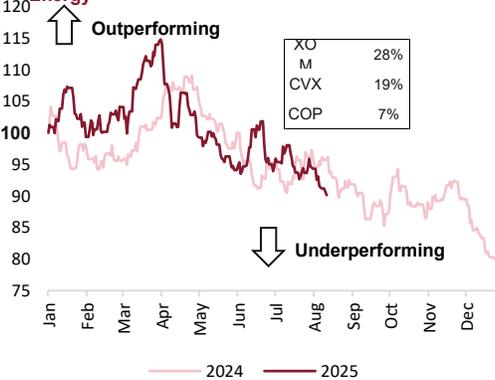
Industrials



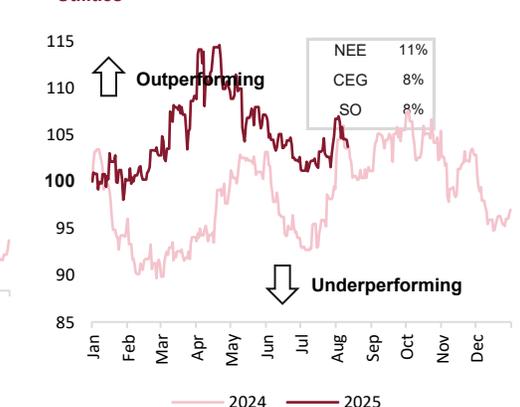
Con. Staples



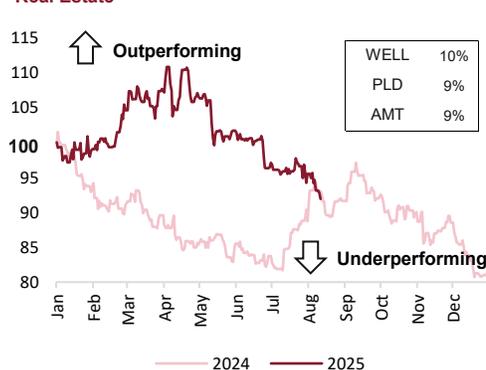
Energy



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.