

Noticias internacionales

La probabilidad de recorte de tipos de la Fed en diciembre se reduce al 50% a la espera de datos, mientras China se desacelera más de lo esperado en octubre.

Bolsas europeas transan en negativo (Eurostoxx -1,80%), a la vez que futuros sobre los principales índices de EE.UU., bajan entre -0,54% (US30) hasta -1,26% (US Tech 100) tras las caídas de ayer en Wall Street.

A nivel macro, la próxima semana se empezarán a conocer los datos que no pudieron anunciarse por el Shutdown, entre ellos el informe oficial de empleo de septiembre, aunque sólo con el número de nóminas no agrícolas, pero sin la tasa de desempleo, mientras el de octubre podría no publicarse o bien publicarse de forma conjunta con el dato de noviembre.

En China hemos conocido malos datos de actividad de octubre, que muestran debilidad no sólo en el consumo privado (5º mes consecutivo de desaceleración), sino desaceleración adicional en el sector manufacturero y un sector inmobiliario que intensifica su caída. Así, ventas al por menor +2,9% (vs +2,8%e y +3,0% anterior), producción industrial +4,9% (vs +5,5%e y +6,5% anterior) e inversión en propiedades -14,7% (-14,5%e vs -13,9% anterior), mientras los precios de vivienda nuevas -0,45% (vs -0,41% anterior) y usadas -0,66% (vs -0,64% anterior).

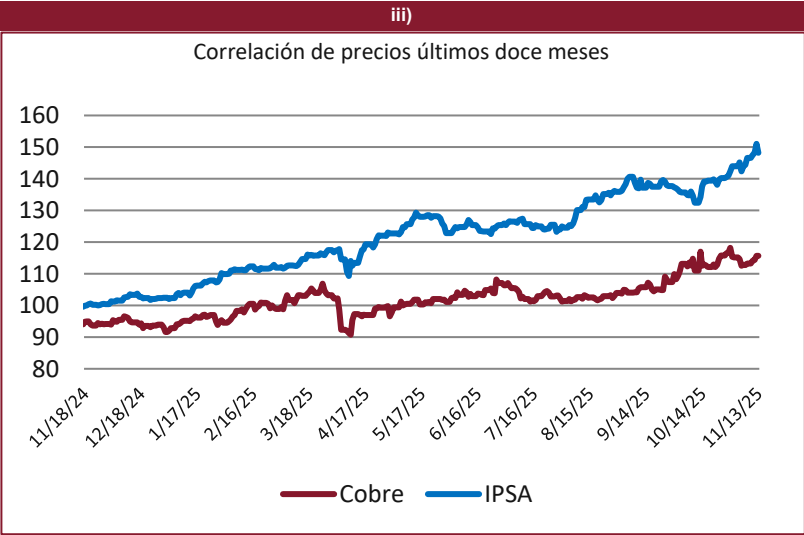
Noticias Nacionales

INE dio a conocer el Índice de Inventarios del Comercio aumentó 1,8% en septiembre de 2025.

En septiembre de 2025, el **Índice de Inventarios del Comercio (IICom)** registró un **alza de 1,8% mensual**, debido al crecimiento de las tres divisiones que componen el índice, siendo comercio minorista la más incidente, con 0,947 puntos porcentuales (pp.)

El Índice de Inventarios de la Minería del Cobre (IIMCu), en tanto, presentó un decrecimiento de 0,5% respecto al mes anterior, a raíz de la baja en productos de la minería del cobre, que restó 0,918 pp. Por el contrario, insumos industriales aportó 0,450 pp. en la variación del índice.

Finalmente, **el Índice de Inventarios de la Industria Manufacturera (IIMan) anotó una caída de 1,2%.** De las 18 divisiones o agrupaciones de divisiones que componen el índice, nueve disminuyeron con respecto a agosto de 2025, siendo la más influyente elaboración de productos alimenticios (división 10), con -1,135 pp., al reducir sus existencias en 3,1%.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		20-oct	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.735,3	-1,69	0,22	1,21	14,51
Dow Jones	47.457,2	-1,65	1,16	3,02	11,55
NASDAQ	22.870,4	-2,29	-2,68	0,77	18,43
Europa					
Euro Stoxx	5.742,8	-0,77	2,35	3,14	17,30
FTSE 100	9.807,7	-1,05	0,74	3,86	20,00
Asia					
Shanghai C	9.599,1	0,63	2,60	5,73	31,68
Hang Seng	27.073,0	0,56	2,22	4,57	34,96
EM LatAm					
IPSA	9.710,4	-1,85	2,65	10,41	44,71
Bovespa	157.023,3	-0,39	2,40	10,75	30,54
IPC	62.517,1	-1,07	-0,91	2,41	26,26
NUAM	1.536,0	1,54	4,42	-	57,16
NUAM Perú	984,8	-1,70	-0,06	-3,52	26,83
COLCAP	2.051,6	-1,40	0,29	9,72	48,71

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,4	-3,8	-14,5	#N/A	N/A
Perú (PEN)	4,9	0,1	-3,4	-4,4	-107,2
Colombia (COP)	11,8	9,7	32,3	44,3	53,0
México (MXN)	8,4	0,8	8,5	18,7	-161,8
EE.UU.	3,8	4,3	2,9	7,9	-68,3
Alemania (EUR)	2,3	4,7	4,8	7,1	18,8
Japón (JPY)	1,2	-0,1	0,3	2,3	49,3

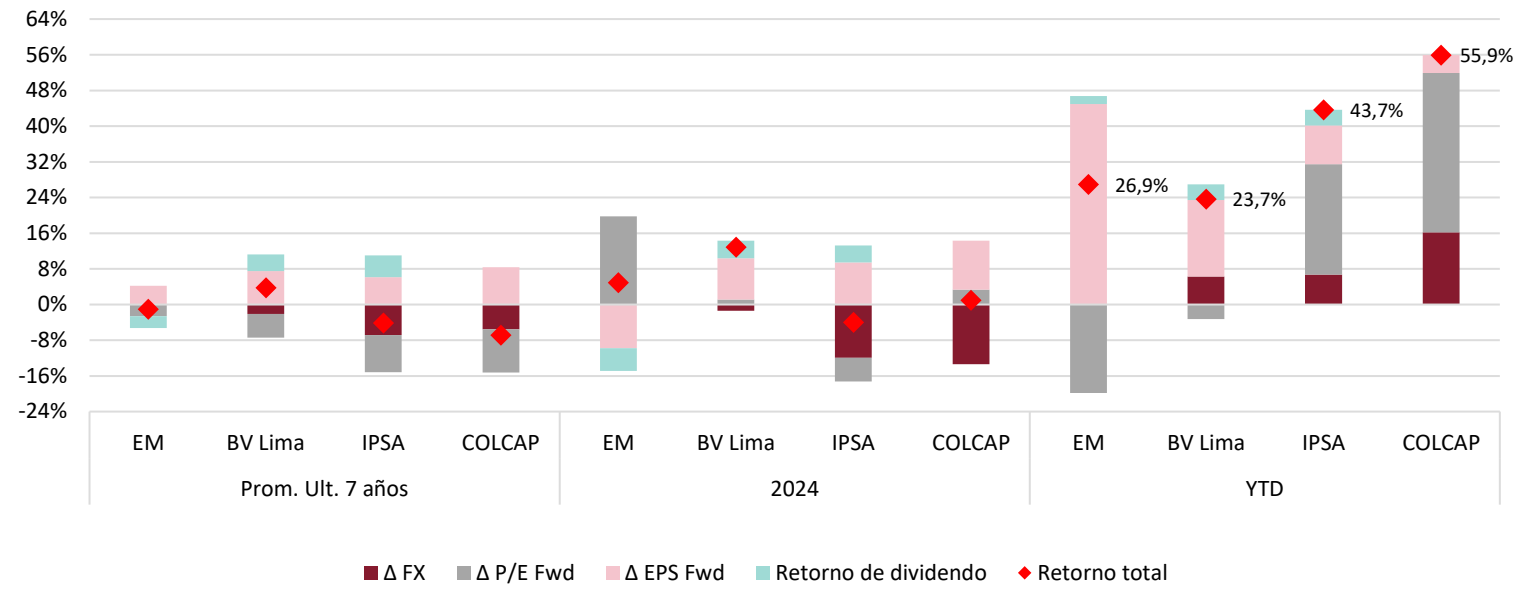
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.179	-0,4	5,1	1,7	59,2
Plata(USD/Oz.T)	52	-1,5	9,2	0,2	81,5
Cobre(USD/TM)	10.930	1,1	2,5	4,2	26,3
Zinc(USD/TM)	3.203	0,6	2,0	3,3	8,4
WTI(USD/Barril)	59	0,3	-1,3	-0,7	-13,9
Brent(USD/Barril)	63	0,4	-0,6	0,1	-12,0
Estaño(USD/TM)	37.450	2,0	4,9	3,7	29,8
Plomo(USD/TM)	2.072	1,4	4,1	4,5	7,6

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,3	0,7	0,5	12,4
Yen	154,6	0,1	-1,0	-1,5	1,7
Libra Esterlina	1,32	0,4	0,4	-1,1	5,4
Franco Suizo	0,79	0,6	1,7	1,4	14,4
EM LatAm					
Peso Chileno	928,8	0,1	1,6	3,2	7,1
Nuevo Sol	3,4	-0,1	0,0	1,5	10,9
Peso Colombiano	3.746	-1,0	1,1	4,7	17,6
Peso Mexicano	18,3	-0,1	1,4	0,8	13,7
Real Brasileño	5,30	-0,1	1,0	3,2	16,6

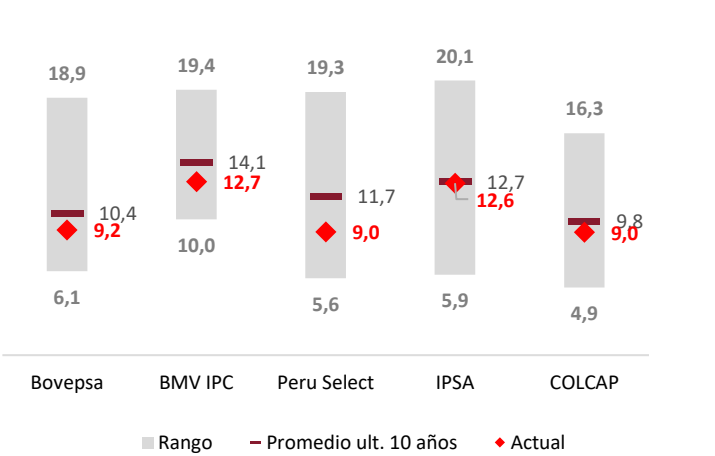
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENTEL	7,22%	BSANTANDER	-4,36%
AGUAS-A	3,35%	RIPLEY	-3,94%
CAP	1,46%	CENCOSUD	-3,70%
CCU	0,65%	PARAUCO	-3,62%
LTM	0,10%	BCI	-3,46%
IAM	0,00%	QUINENCO	-3,27%
SQM-B	-0,10%	ECL	-2,93%

IPSA y Mercados Emergentes

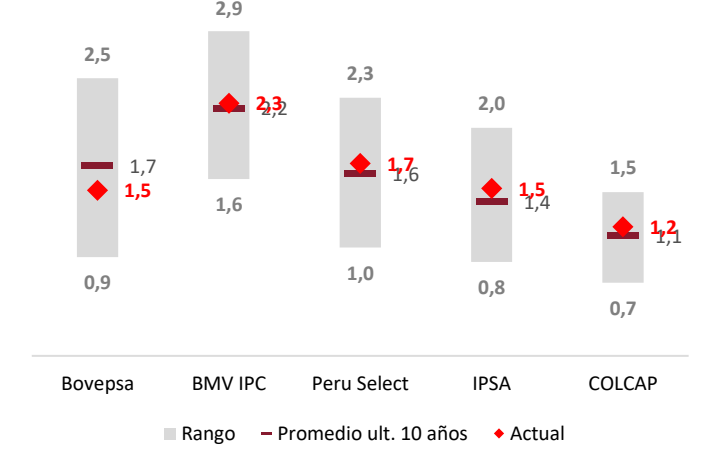
Descomposición de retornos (en USD)



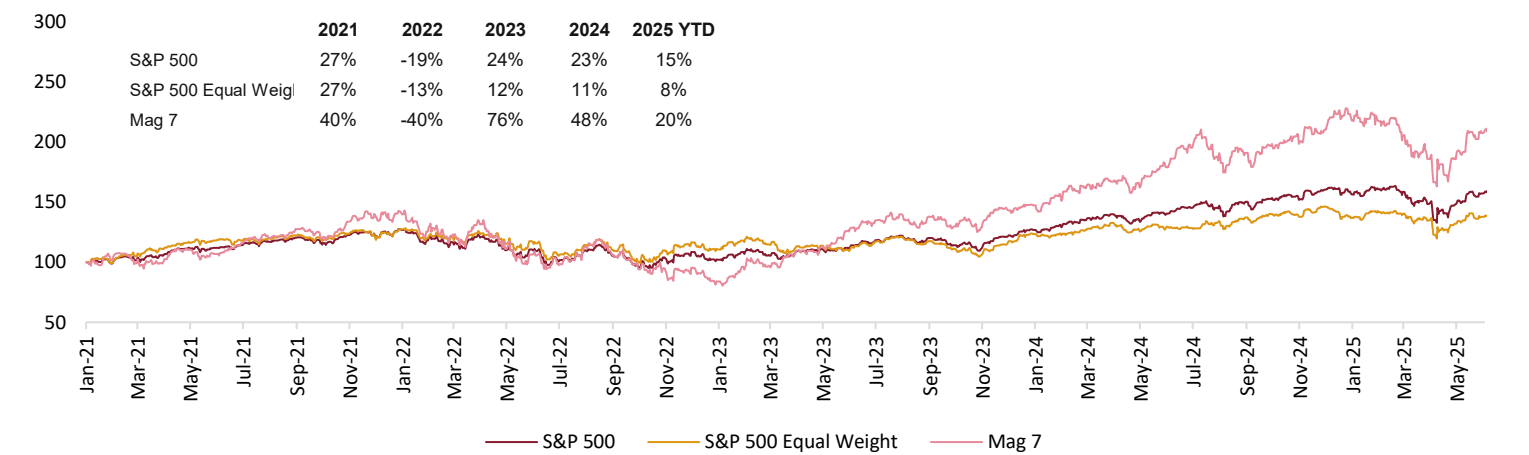
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



EE.UU | Desempeño del S&P 500, Mag 7 y Ex-Mag7

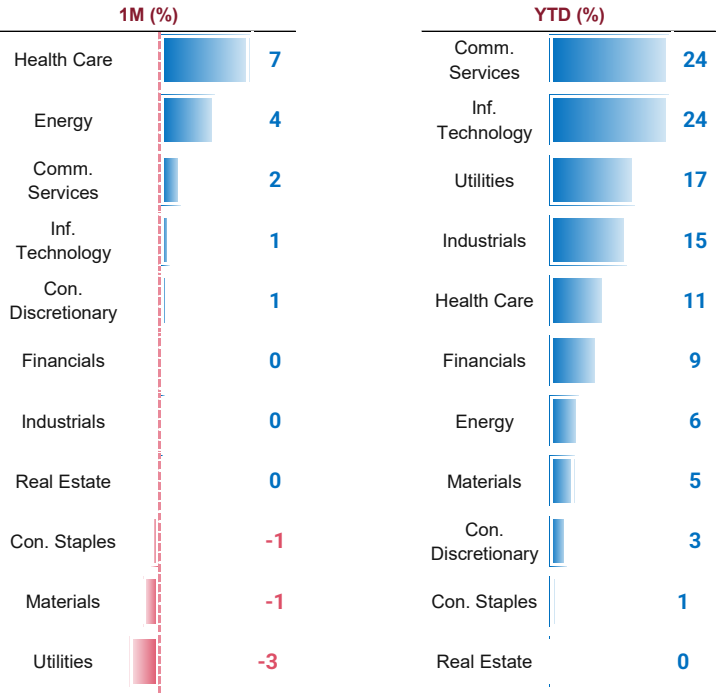


Mercado Bursátil de EE.UU

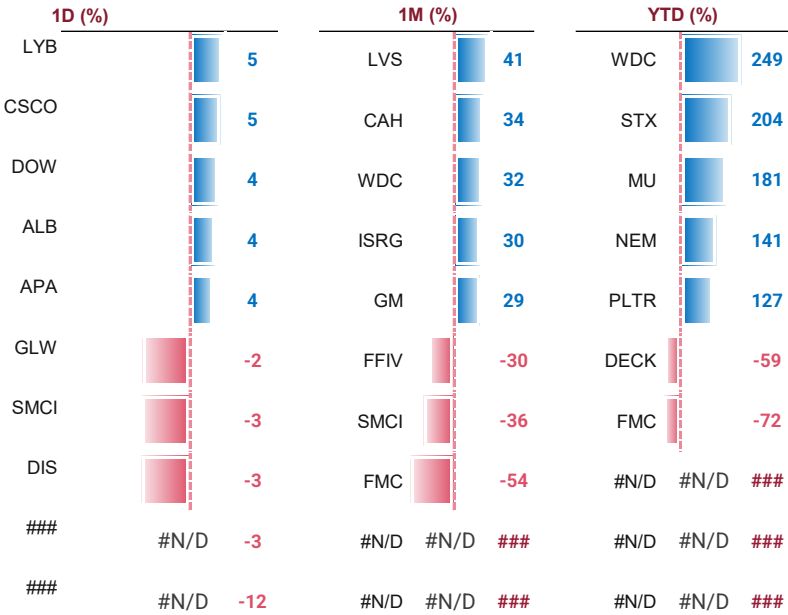
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	36,2	14,5	22,1	11,8	28,0	24,5	10,6	4,0	0,5	0,6	0,7	6,1	24,1	23,5
Financials	13,2	75	8,0	8,1	6,2	5,4	16,2	15,0	2,2	2,0	1,8	1,9	0,5	0,4	6,5	9,4
Con. Discretionary	10,3	49	18,8	15,1	6,3	7,1	25,6	22,3	7,3	5,7	0,7	0,7	0,5	2,6	6,7	3,3
Health Care	9,6	60	7,1	10,0	6,8	6,1	18,3	16,7	4,4	3,9	1,8	1,9	7,4	14,6	4,0	10,8
Comm. Services	10,1	24	15,9	12,9	11,4	7,2	20,1	17,8	4,2	3,7	0,8	0,8	1,6	6,3	26,8	23,7
Industrials	8,1	79	12,4	13,0	7,9	6,9	23,4	20,7	5,9	5,4	1,4	1,5	0,3	-0,3	7,0	15,3
Con. Staples	4,8	37	6,3	7,6	-0,3	4,6	20,8	19,3	5,6	5,2	2,7	2,9	-0,6	-4,9	-1,0	0,9
Energy	2,9	22	9,3	16,0	-2,7	6,5	15,9	13,7	1,9	1,9	3,5	3,6	4,5	5,8	-4,3	5,7
Utilities	2,4	31	10,6	10,1	6,2	4,8	18,4	16,7	2,2	2,1	2,9	3,0	-2,6	2,6	13,2	16,8
Real Estate	1,9	31	-42,7	10,6	6,7	6,7	34,5	31,2	3,0	3,0	3,6	3,8	0,1	-0,9	-5,2	0,5
Materials	1,7	26	22,9	12,9	5,7	4,2	18,5	16,4	2,6	2,4	1,9	2,0	-1,2	-3,7	-4,6	4,8
S&P 500		503	17,1	12,0	8,4	6,8	22,1	19,7	4,7	3,5	0,0	1,3	1,2	4,2	12,5	14,5

S&P 500 | Rendimiento por sectores



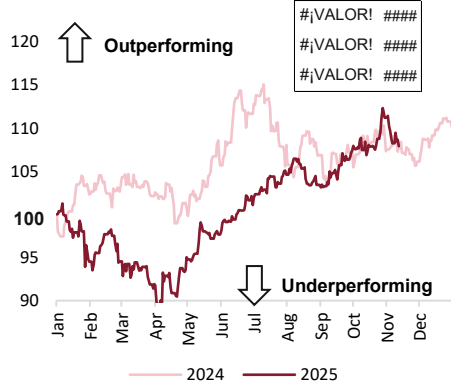
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



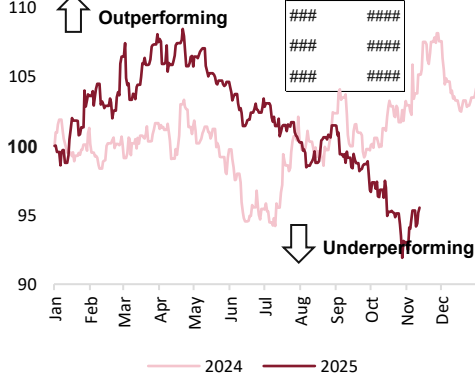
Mercado Bursátil de EE.UU

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

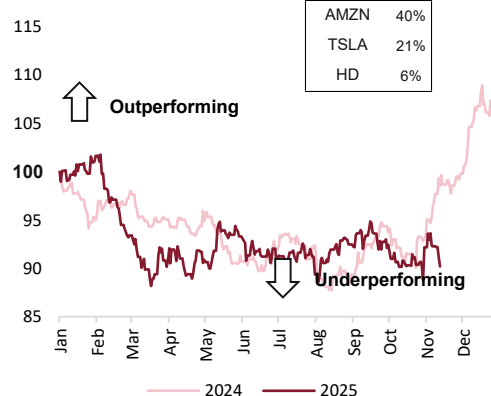
Inf. Tecnología



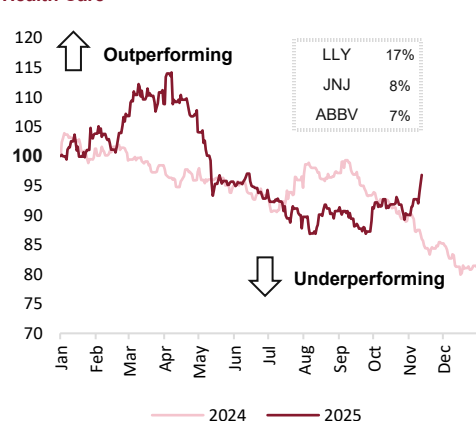
Financials



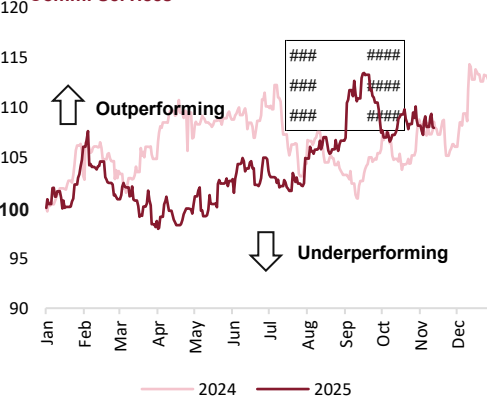
Con. Discretionary



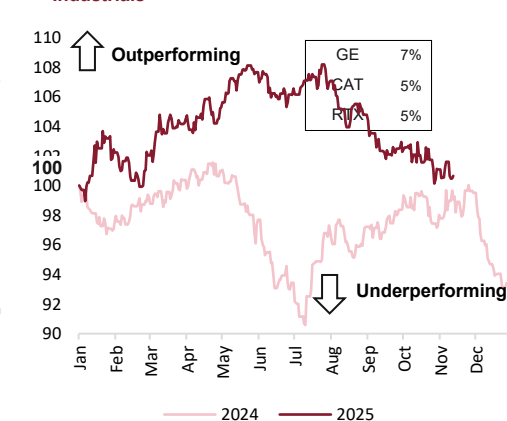
Health Care



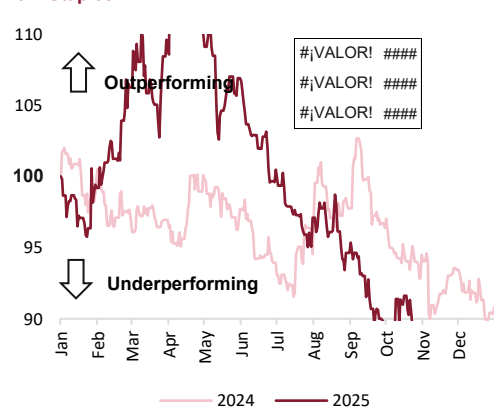
Comm. Services



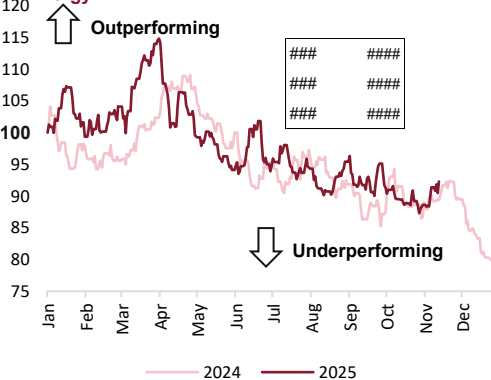
Industrials



Con. Staples



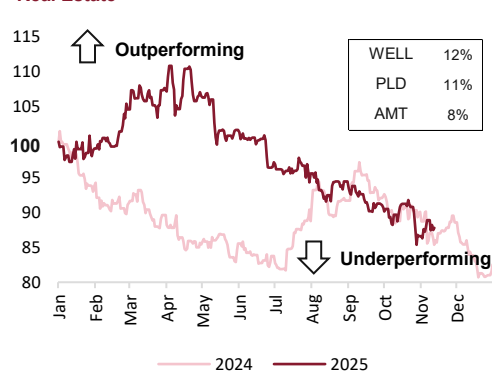
Energy



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.