

Noticias internacionales

A nivel internacional,

La atención de los mercados estará centrada en el anuncio de tasas de la Fed el próximo miércoles (15:00 horas), y en la que el mercado prevé que el banco central estadounidense inicie un nuevo ciclo de bajadas de tipos, que están ahora situados en un rango del 4,25%-4,5%. El consenso no alberga dudas sobre el inicio del ciclo de bajadas, con un 100% de los agentes consultados previendo que este se produzca (-25 pbs de recorte están totalmente descontados). Las dudas se centran más bien en la magnitud del movimiento, con una parte mínima del mercado (5%) que apuesta por una bajada “jumbo” de 50 pbs.

De China, hemos conocido numerosos datos de agosto, que se han situado en todos los casos por debajo de lo esperado, con un sector manufacturero debilitándose ante el entorno arancelario (hoy continúan negociaciones EE.UU.-China en Madrid, con expectativa de que los presidentes Donald Trump y Xi Jinping puedan reunirse en octubre), con un consumo privado que empeora, con la crisis inmobiliaria de fondo. Así, ventas al por menor +3,4% (+3,8%e y +3,7% anterior), producción industrial +5,2% (+5,6%e y +5,7% anterior) e inversión en propiedades -12,9% (-12,5%e y -12%), con precios de la vivienda nueva -0,30% (vs -0,31% anterior) y usada -0,58% (vs -0,55% anterior).

Noticias Nacionales

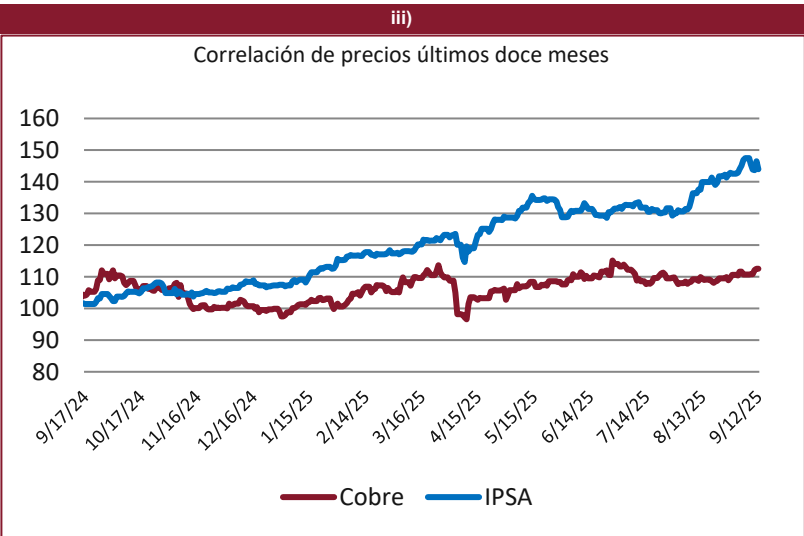
A nivel nacional,

Latam Airlines (LTM), el viernes nuevamente un ex acreedor salió a ofrecer acciones de la aerolínea por un monto de 5.000.000 de ADRs a un precio de US\$47,69 equivalentes a \$23,02 por acción y un monto total de USD238,45 millones.

Esta cifra se suma a los 7.000.000 de ADRs informados el 9 de septiembre, por un monto total de USD 333,2 millones, a un precio de US\$ 47,6 por acción (\$23,16 por acción).

En resumen, el flujo de oferta a través de ADRs alcanzó a los USD 571,65 millones en sólo unos pocos días.

A pesar de lo anterior, reiteramos nuestra recomendación “Comprar” con Precio Objetivo de \$29,5 por acción, puesto que este flujo de venta no altera el valor económico de la empresa.



Indices	Nível	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.592,2	0,07	1,71	2,27	12,08
Dow Jones	45.821,3	-0,62	0,93	3,07	7,70
NASDAQ	22.120,6	0,35	1,94	2,02	14,55
Europa					
Euro Stoxx	5.390,7	0,07	1,36	1,03	10,10
FTSE 100	9.283,3	-0,15	0,82	1,48	13,58
Asia					
Shanghai C	9.364,9	1,13	3,40	3,60	28,46
Hang Seng	26.388,2	1,16	3,82	4,42	31,55
EM LatAm					
IPSA	8.989,7	-1,77	-2,40	4,71	33,97
Bovespa	142.358,9	-0,55	-0,20	3,22	18,35
IPC	61.887,5	0,54	2,33	5,48	24,99
NUAM	1.371,1	1,66	0,96	-	40,29
BVL Select	924,2	0,05	0,00	3,91	19,02
COLCAP	1.845,3	-0,50	-0,95	1,15	33,76

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	-0,7	-2,8	1,5	
Perú (PEN)	4,7	-0,5	-6,4	-22,4	-120,4
Colombia (COP)	11,0	1,4	-24,2	-23,2	-20,6
México (MXN)	8,3	4,7	-6,1	-31,5	-175,6
EE.UU.	3,7	3,3	2,8	-22,4	-76,1
Alemania (EUR)	2,3	5,3	8,2	-1,1	20,2
Japón (JPY)	1,1	0,9	1,2	8,7	39,0

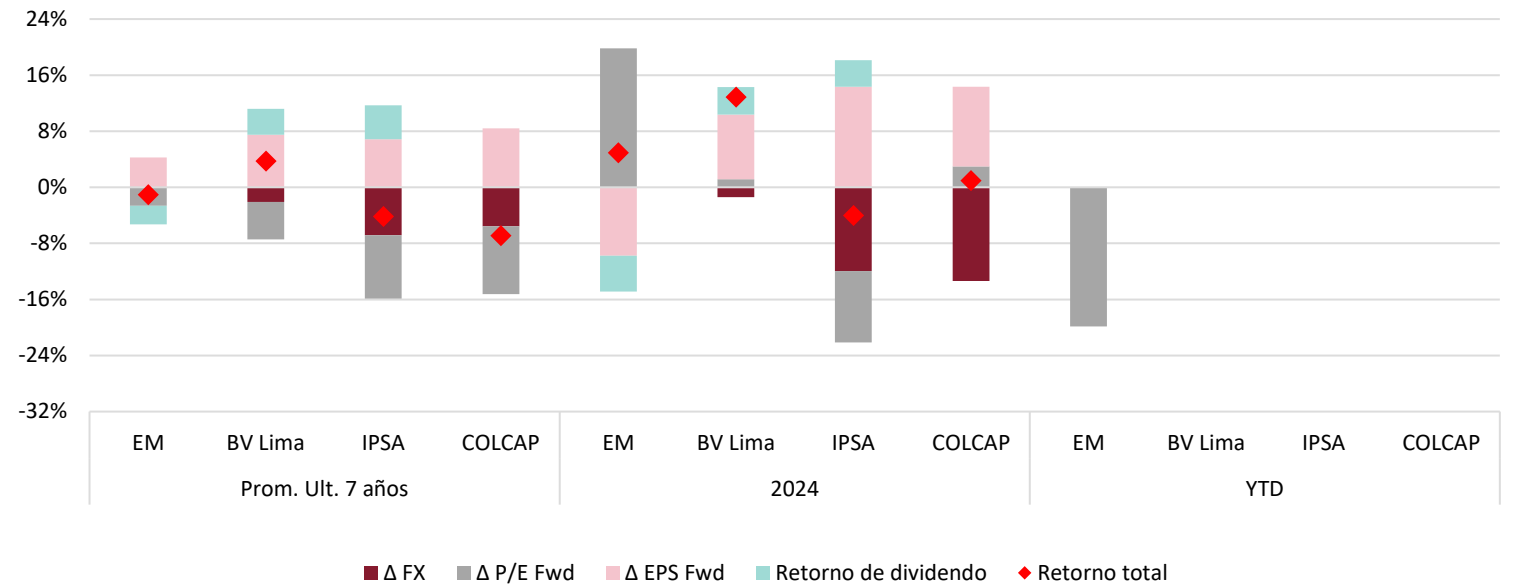
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.645	0,3	1,6	8,9	38,9
Plata(USD/Oz.T)	42	1,5	2,9	11,2	45,9
Cobre(USD/TM)	9.990	0,3	1,6	3,5	15,5
Zinc(USD/TM)	2.923	0,4	2,2	3,7	-1,1
WTI(USD/Barril)	63	0,2	1,0	0,0	-9,2
Brent(USD/Barril)	67	0,7	2,0	1,8	-7,3
Estaño(USD/TM)	34.743	0,3	0,3	2,9	20,4
Plomo(USD/TM)	1.954	0,5	0,7	-0,5	1,5

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,17	0,0	0,2	0,5	13,3
Yen	147,6	-0,3	-0,1	0,2	6,5
Libra Esterlina	1,36	-0,1	0,4	0,5	8,4
Franco Suizo	0,80	-0,1	0,2	1,3	14,0
EM LatAm					
Peso Chileno	954,3	-0,2	1,2	0,1	4,3
Nuevo Sol	3,5	-0,1	0,9	1,0	7,1
Peso Colombiano	3.897	-0,1	1,6	3,1	13,1
Peso Mexicano	18,4	0,1	1,5	0,8	12,9
Real Brasileño	5,35	0,7	1,1	0,7	15,4

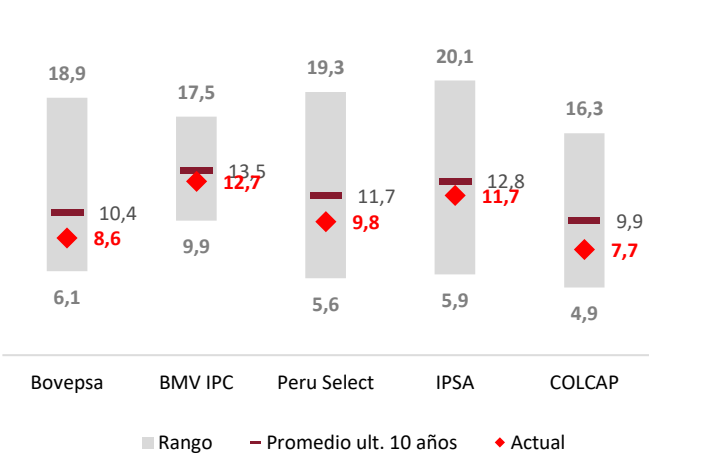
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SMU	1,22%	CHILE	-2,98%
MALLPLAZA	1,00%	FALABELLA	-2,87%
ENTEL	0,88%	BCI	-2,78%
VAPORES	0,59%	LTM	-2,73%
CONCHATORO	0,35%	COPEC	-2,62%
QUIÑENCO	0,14%	BSANTANDER	-2,37%
CAP	0,02%	CMPC	-2,06%

IPSA y Mercados Emergentes

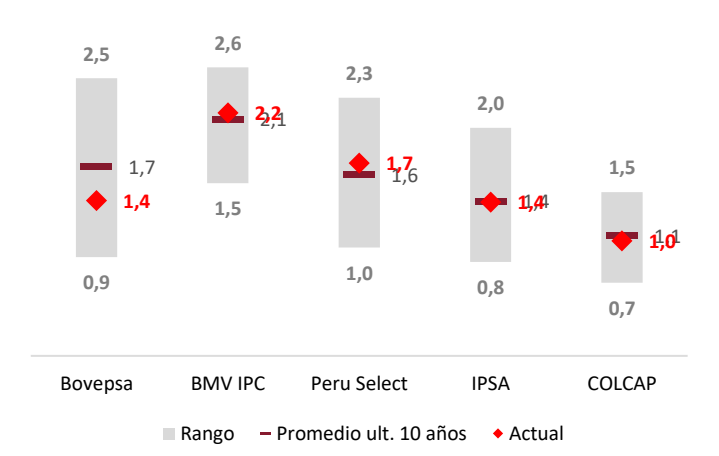
Descomposición de retornos (en USD)



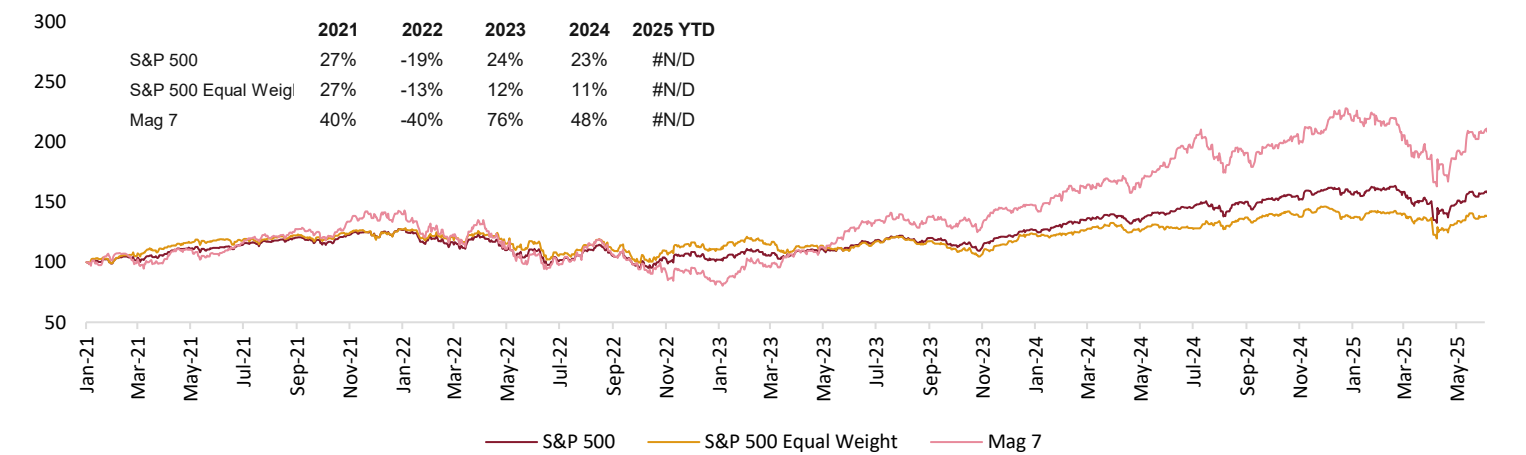
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

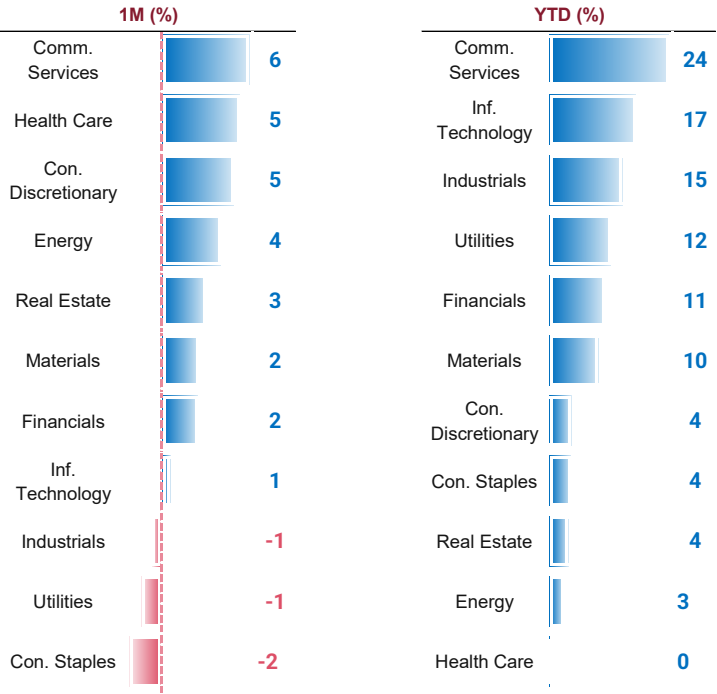


Mercado Bursátil de EE.UU

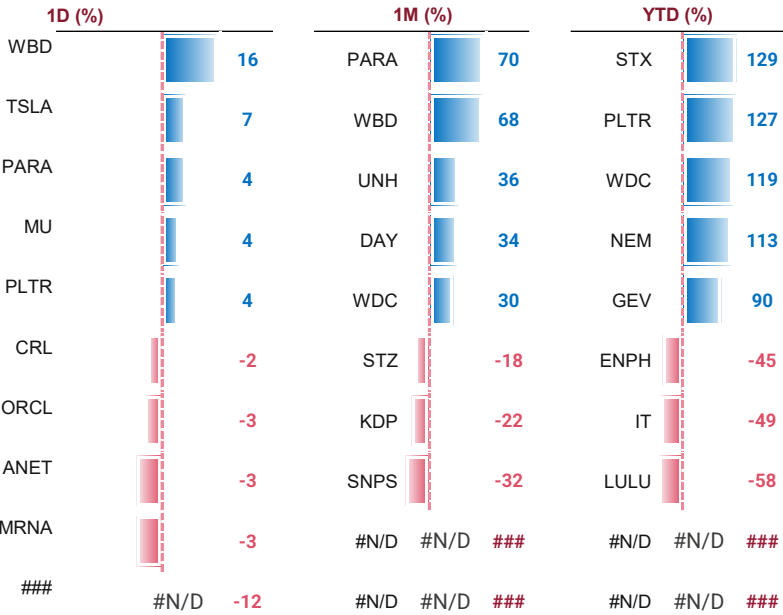
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	33,9	68	36,4	10,8	23,9	9,7	27,7	25,0	9,9	3,6	0,6	0,6	0,5	14,3	26,5	17,2
Financials	13,6	75	10,8	8,0	7,5	4,9	16,6	15,3	2,2	2,1	1,8	1,9	2,4	5,4	21,3	10,9
Con. Discretionary	10,6	51	20,5	16,9	8,1	7,1	25,8	22,1	7,5	5,7	0,7	0,7	4,9	11,0	24,0	4,2
Health Care	9,0	60	8,3	10,5	8,7	6,4	16,5	14,9	3,9	3,5	2,0	2,1	5,3	1,1	-11,3	0,2
Comm. Services	10,4	24	15,8	11,4	9,3	7,2	19,7	17,7	4,2	3,9	0,8	0,8	6,0	16,3	43,6	23,9
Industrials	8,2	78	17,9	11,7	9,2	6,2	23,1	20,7	6,0	5,3	1,4	1,5	-0,6	5,2	17,1	14,5
Con. Staples	5,1	37	5,9	7,5	0,3	4,7	21,2	19,8	5,9	5,3	2,7	2,8	-2,2	-1,5	-0,3	4,2
Energy	2,9	22	12,4	14,7	-2,6	5,6	14,7	12,8	1,9	1,9	3,7	3,8	4,0	2,3	3,6	2,7
Utilities	2,3	31	13,1	9,3	7,4	4,6	17,5	16,0	2,1	2,0	3,0	3,2	-1,3	4,4	10,4	12,2
Real Estate	2,0	31	-41,6	10,2	8,2	6,4	35,0	31,7	3,1	3,2	3,5	3,7	3,0	0,4	-5,6	3,7
Materials	1,8	26	25,2	11,1	8,0	3,7	19,6	17,6	2,7	2,6	1,9	2,0	2,5	4,5	0,7	9,7
S&P 500		503	16,0	10,9	7,8	6,4	21,7	19,5	4,6	3,4	0,0	1,4	2,3	9,0	17,8	12,1

S&P 500 | Rendimiento por sectores



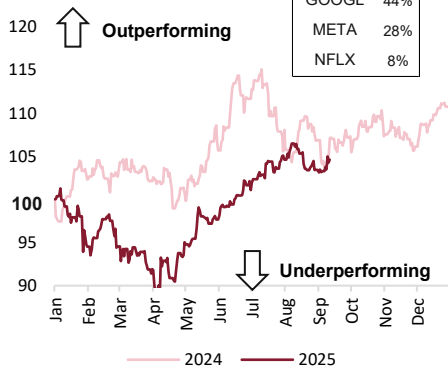
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



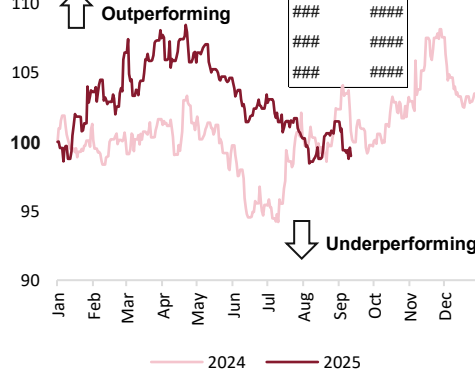
Mercado Bursátil de EE.UU

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

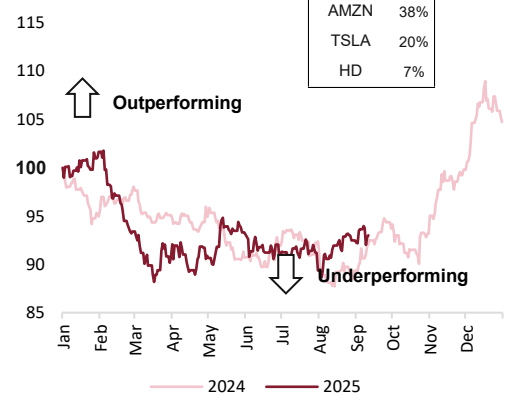
Inf. Tecnología



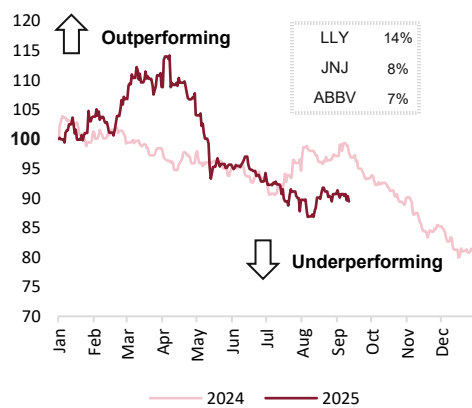
Financials



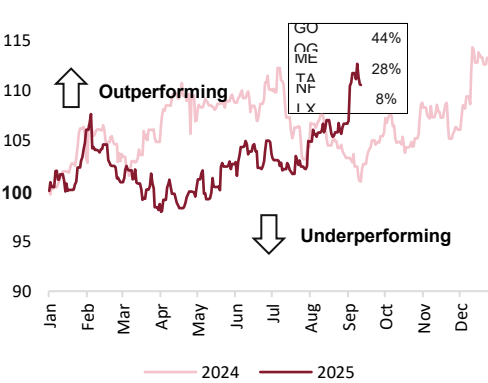
Con. Discretionary



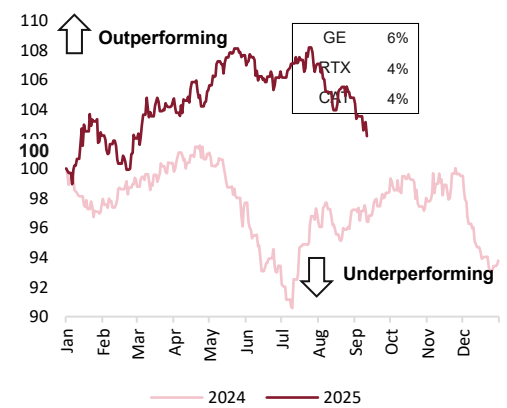
Health Care



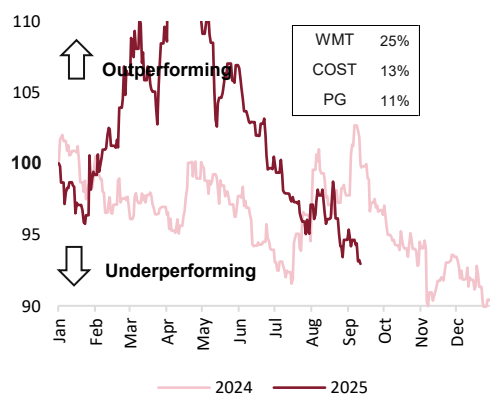
Comm. Services



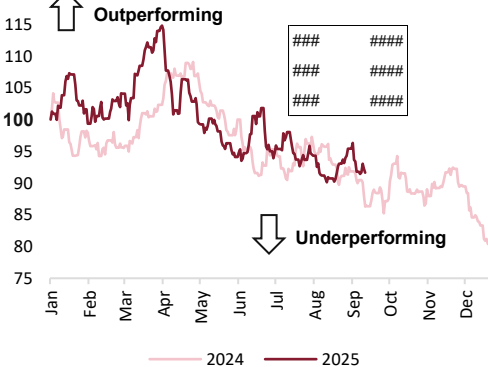
Industrials



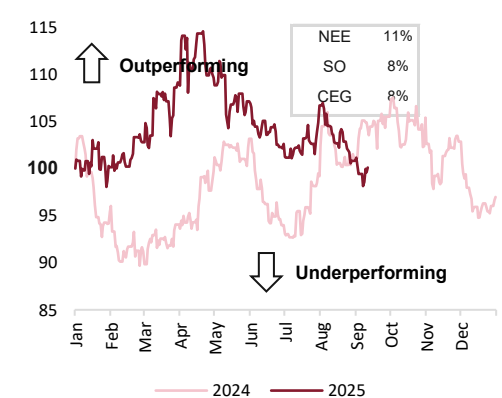
Con. Staples



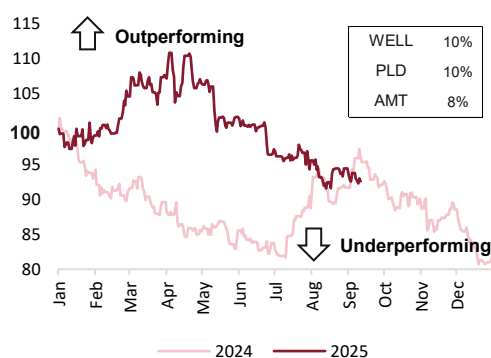
Energy



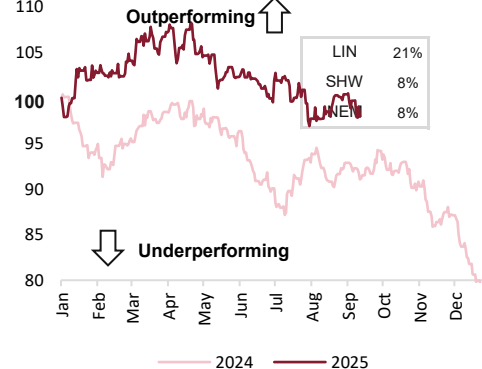
Utilities



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.