

Noticias internacionales

En el ámbito internacional:

**Caída en los futuros sobre los principales índices de EE.UU., luego que el viernes Moody's rebajara el rating de EE.UU.,** desde Aaa a Aa1, sumándose a S&P y Fitch que ya lo hicieron en el pasado y dejando a la deuda de Estados Unidos sin el triple A por ninguna de las tres grandes agencias de calificación crediticia. Hacía más de un año que Moody's tenía la perspectiva de la deuda norteamericana en negativo, que ahora y tras la rebaja de calificación ha puesto en estable.

La rebaja de rating responde a la situación de sobra conocida de las finanzas públicas del país: déficits que no dejan de crecer, pago de intereses al alza y sin los suficientes ingresos fiscales.

Es en este contexto que los futuros transan en negativo, T-bond a 10 años sube a 4,557%, bono 30 años al 5,03%) y oro subiendo un 1,42% a USD 3.232,59 la onza.

**Cuando a Estados Unidos se le rebaja la clasificación de riesgo, todo el mundo es más riesgoso.**

Noticias Nacionales

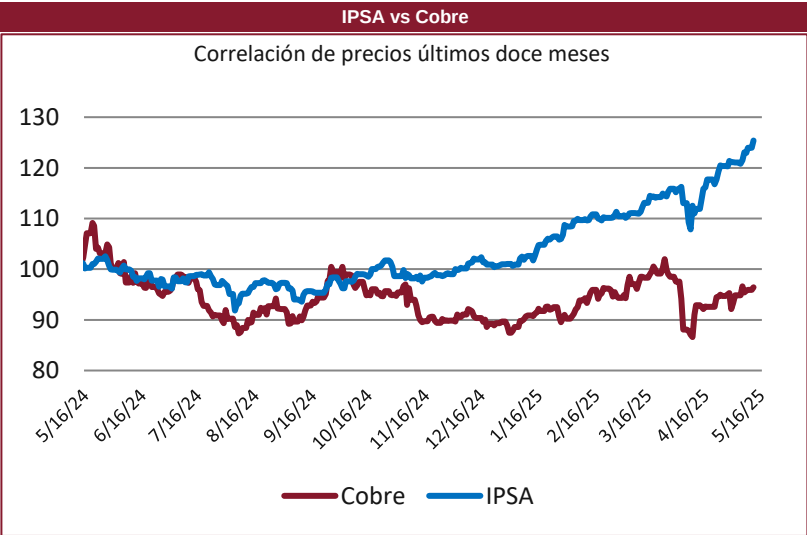
A nivel nacional:

**Banco Central de Chile dio a conocer la Encuesta a Operadores Financieros Post-RPM de abril.**

Los operadores esperan que el IPC suba un 0,2% en mayo, -0,1% en junio y 0,6% en julio, alcanzando un 3,4% en 12 meses hacia adelante. Para la TPM esperan que se mantenga en 5,0% en la reunión de junio, para bajar a 4,75% en julio y que se mantenga en ese nivel hasta en octubre, para ubicarse en 4,5% en diciembre 2025. Para el tipo de cambio esperan que el dólar se ubique en \$940 en 7 días y 28 días hacia adelante.

De los datos anteriores vemos que una de las diferencias más significativas respecto de la encuesta anterior es que los operadores ahora esperan que el Banco Central baje la TPM a 4,75% en la reunión de julio, lo que se compara con igual rebaja que antes se estimaba sólo para septiembre.

**A tener en cuenta que una rebaja de la TPM es un catalizador para el mercado bursátil, donde las acciones más favorecidas son las acciones bancarias, las del retail y de las inmobiliarias que arriendan sus espacios al retail.**



| Indices    | Nivel     | Retorno(%) |      |       |       |
|------------|-----------|------------|------|-------|-------|
|            |           | 1D         | 5D   | 1M    | YTD   |
| EEUU       |           |            |      |       |       |
| S&P 500    | 5.958,4   | 0,70       | 5,27 | 12,94 | 1,30  |
| Dow Jones  | 42.654,7  | 0,78       | 3,41 | 7,53  | 0,26  |
| NASDAQ     | 19.211,1  | 0,52       | 7,15 | 17,81 | -0,52 |
| Europa     |           |            |      |       |       |
| Euro Stoxx | 5.427,5   | 0,29       | 2,22 | 9,28  | 10,86 |
| FTSE 100   | 8.684,6   | 0,59       | 1,52 | 4,94  | 6,26  |
| Asia       |           |            |      |       |       |
| Shanghai C | 8.468,3   | -0,49      | 1,92 | 7,23  | 16,16 |
| Hang Seng  | 23.345,1  | -0,46      | 2,09 | 9,11  | 16,38 |
| EM LatAm   |           |            |      |       |       |
| IPSA       | 8.386,7   | -0,29      | 1,87 | 8,77  | 24,99 |
| Bovespa    | 139.187,4 | -0,11      | 1,96 | 8,47  | 15,72 |
| IPC        | 57.962,3  | 0,00       | 2,50 | 9,32  | 17,06 |
| NUAM       | 1.205,6   | -0,65      | 1,48 | -     | 23,36 |
| BVL Select | 837,4     | -0,07      | 1,47 | 4,34  | 7,85  |
| COLCAP     | 1.646,9   | -1,20      | 0,09 | 1,24  | 19,38 |

| Bonos a 10A    | Yield (%) | 1D (bps) | 5D(bps) | 1M(bps) | YTD(bps) |
|----------------|-----------|----------|---------|---------|----------|
| Chile (CLP)    | 5,7       | -2,9     | -1,3    | 20,6    |          |
| Perú (PEN)     | 5,2       | -0,2     | -2,3    | -23,6   | -72,5    |
| Colombia (COP) | 11,7      | 3,7      | 31,9    | 12,1    | 42,7     |
| México (MXN)   | 9,0       | -1,3     | 3,5     | -0,5    | -105,3   |
| EE.UU.         | 4,2       | 0,9      | 6,6     | 15,5    | -27,6    |
| Alemania (EUR) | 2,2       | -3,7     | 5,2     | 8,1     | 10,8     |
| Japón (JPY)    | 1,0       | -1,0     | 9,9     | 17,7    | 25,6     |

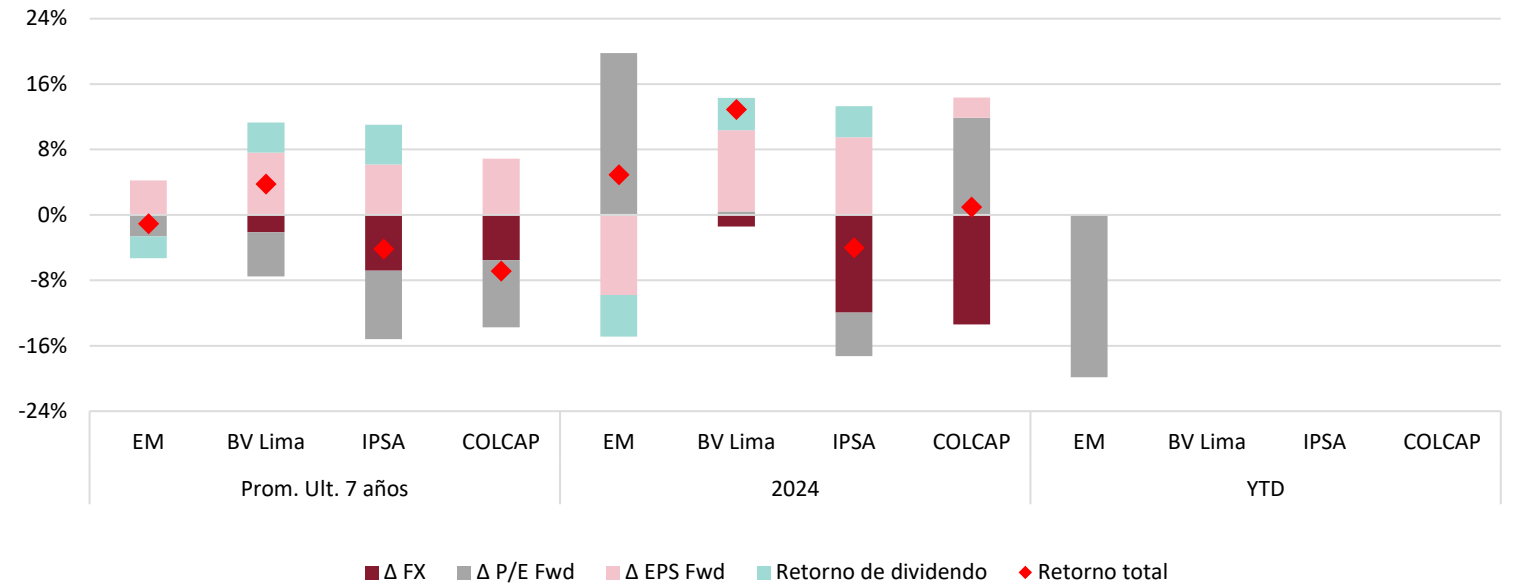
| Commodities       | Nivel  | 1D   | 5D   | 1M   | YTD   |
|-------------------|--------|------|------|------|-------|
| Oro(USD/Oz.T)     | 3.197  | -1,3 | -3,8 | -4,4 | 21,8  |
| Plata(USD/Oz.T)   | 32     | -1,1 | -1,4 | -1,5 | 11,7  |
| Cobre(USD/TM)     | 9.617  | 0,0  | 1,5  | 5,5  | 11,1  |
| Zinc(USD/TM)      | 2.702  | -1,5 | 4,5  | 4,3  | -8,5  |
| WTI(USD/Barril)   | 62     | 1,3  | 2,3  | 0,9  | -11,1 |
| Brent(USD/Barril) | 65     | 1,2  | 2,2  | 0,5  | -10,9 |
| Estaño(USD/TM)    | 32.847 | 0,3  | 3,6  | 6,8  | 13,9  |
| Plomo(USD/TM)     | 2.000  | 0,5  | 3,3  | 5,5  | 3,9   |

| Monedas         | Nivel | 1D (%) | 5D (%) | 1M (%) | YTD (8%) |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|----------|
| Global          |       |        |        |        |          |
| Euro            | 1,11  | -0,3   | -0,9   | -2,2   | 7,7      |
| Yen             | 145,9 | -0,2   | -0,4   | -2,8   | 7,7      |
| Libra Esterlina | 1,33  | -0,2   | -0,2   | 0,3    | 6,1      |
| Franco Suizo    | 0,84  | -0,4   | -0,9   | -3,1   | 8,2      |
| EM LatAm        |       |        |        |        |          |
| Peso Chileno    | 942,8 | -0,4   | -0,6   | 2,8    | 5,5      |
| Nuevo Sol       | 3,7   | 0,0    | -0,9   | 1,1    | 1,4      |
| Peso Colombiano | 4.176 | 0,6    | 1,2    | 3,1    | 5,5      |
| Peso Mexicano   | 19,5  | 0,2    | -0,1   | 2,4    | 7,0      |
| Real Brasileño  | 5,66  | 0,3    | -0,2   | 3,6    | 9,1      |

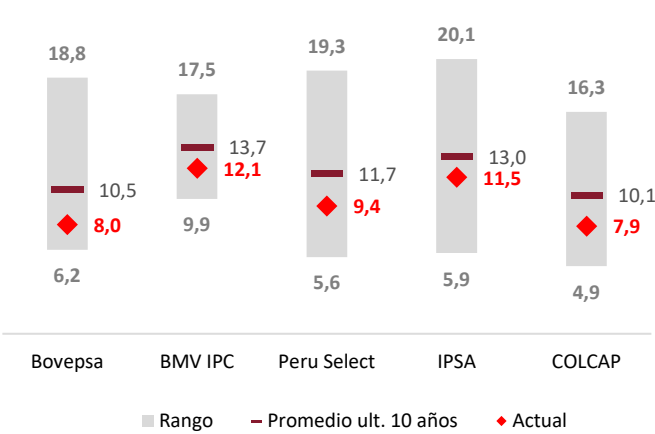
| Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile) |       |           |        |
|----------------------------------------|-------|-----------|--------|
| ACCION                                 | %     | ACCION    | %      |
| ILC                                    | 2,68% | MALLPLAZA | -3,63% |
| COPEC                                  | 2,19% | CENCOMALL | -2,16% |
| ANDINA-B                               | 1,95% | CENCOSUD  | -2,00% |
| CMPC                                   | 1,26% | LTM       | -1,86% |
| BCI                                    | 1,19% | QUIÑENCO  | -1,53% |
| VAPORES                                | 0,93% | ENELAM    | -1,41% |
| COLBUN                                 | 0,89% | RIPLEY    | -1,26% |

IPSA y Mercados Emergentes

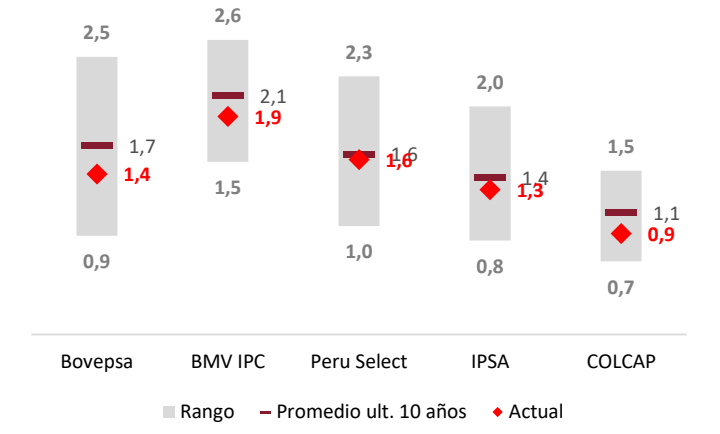
Descomposición de retornos (en USD)



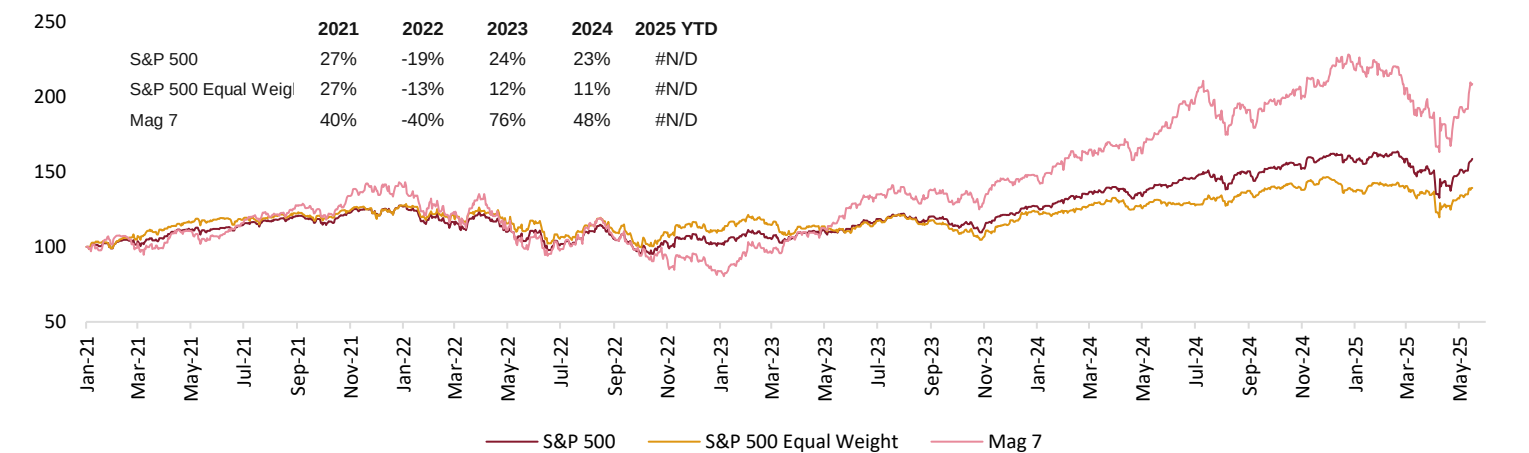
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

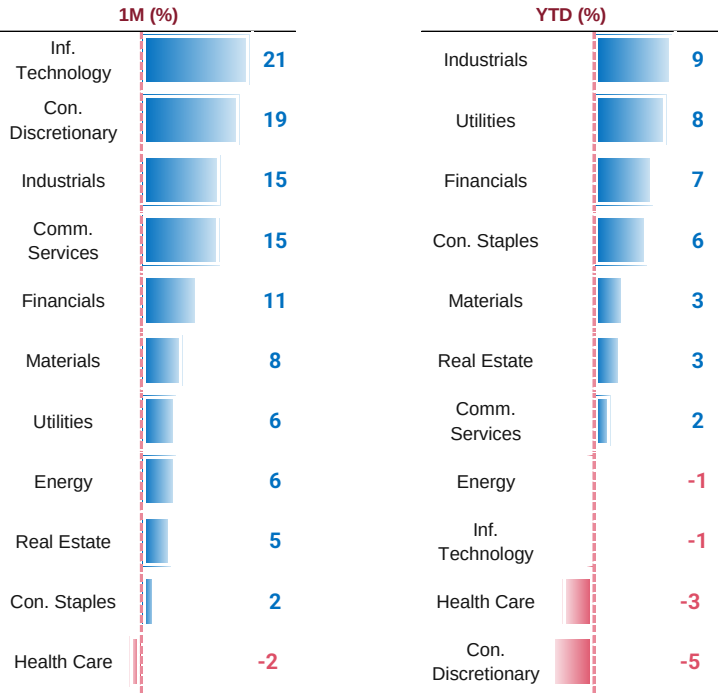


Mercado Bursátil de EE.UU

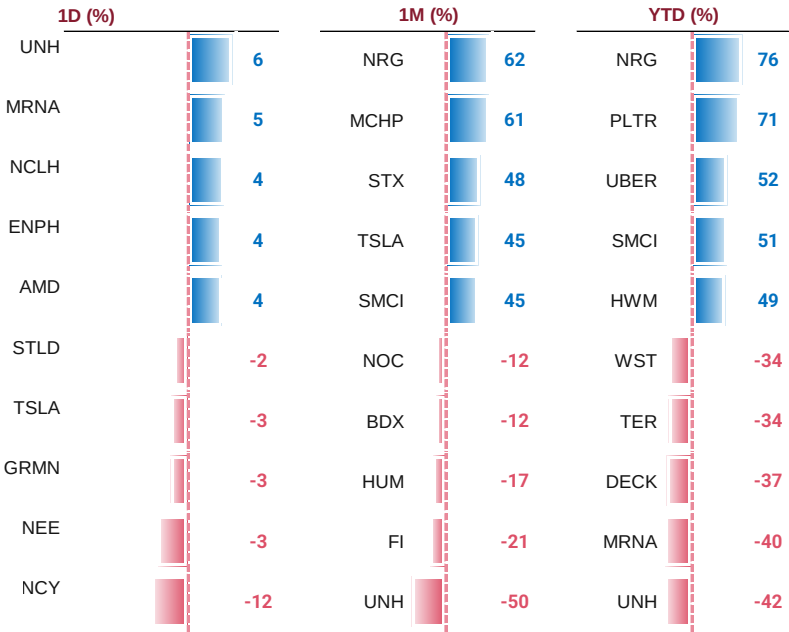
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

|                    | % 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    | 31,8           | 69                  | 34,7                | 9,6   | 22,2             | 7,6   | 25,2    | 23,0  | 8,6     | 7,5   | 0,7            | 0,8   | 20,9       | -2,2 | 16,9 | -0,7 |
| Financials         | 14,3           | 73                  | 12,1                | 7,1   | 7,5              | 6,4   | 16,1    | 15,1  | 2,1     | 2,0   | 1,9            | 2,0   | 10,8       | -0,3 | 22,4 | 6,6  |
| Con. Discretionary | 10,7           | 51                  | 16,6                | 16,5  | 8,8              | 7,0   | 24,5    | 21,0  | 6,9     | 5,2   | 0,7            | 1,0   | 18,9       | -5,7 | 20,4 | -4,8 |
| Health Care        | 9,6            | 60                  | 14,5                | 10,3  | 11,5             | 6,6   | 15,1    | 13,7  | 3,8     | 3,3   | 2,1            | 2,2   | -2,5       | -8,2 | -8,9 | -3,5 |
| Comm. Services     | 9,4            | 23                  | 15,8                | 11,3  | 11,4             | 6,4   | 17,7    | 15,9  | 3,5     | 3,4   | 1,0            | 1,1   | 15,0       | -6,5 | 17,5 | 1,7  |
| Industrials        | 8,7            | 79                  | 17,5                | 11,1  | 9,6              | 5,8   | 22,1    | 19,9  | 5,7     | 5,0   | 1,5            | 1,6   | 15,2       | 4,4  | 14,9 | 8,9  |
| Con. Staples       | 5,8            | 38                  | 5,9                 | 7,2   | 6,3              | 3,9   | 21,3    | 19,9  | 5,8     | 5,4   | 2,6            | 2,7   | 2,4        | 0,7  | 8,1  | 6,0  |
| Energy             | 3,1            | 23                  | 10,0                | 15,0  | -4,4             | 4,7   | 13,6    | 11,9  | 1,9     | 1,8   | 3,7            | 3,8   | 6,4        | -4,5 | -8,6 | -0,6 |
| Utilities          | 2,5            | 31                  | 12,7                | 8,6   | 8,4              | 4,3   | 16,9    | 15,6  | 2,0     | 1,9   | 3,1            | 3,3   | 6,4        | 3,8  | 13,8 | 8,2  |
| Real Estate        | 2,1            | 31                  | -41,1               | 10,3  | 9,9              | 6,4   | 34,0    | 30,9  | 3,0     | 3,1   | 3,6            | 3,8   | 5,5        | -0,3 | 8,5  | 2,9  |
| Materials          | 1,9            | 26                  | 23,8                | 12,1  | 10,1             | 4,6   | 18,3    | 16,3  | 2,6     | 2,5   | 2,1            | 2,3   | 7,7        | -3,3 | -4,8 | 3,3  |
| S&P 500            |                | 504                 | 19,4                | 10,3  | 10,6             | 6,2   | 20,1    | 18,3  | 4,2     | 3,6   | 0,0            | 1,6   | 12,9       | -2,6 | 12,5 | 1,3  |

S&P 500 | Rendimiento por sectores



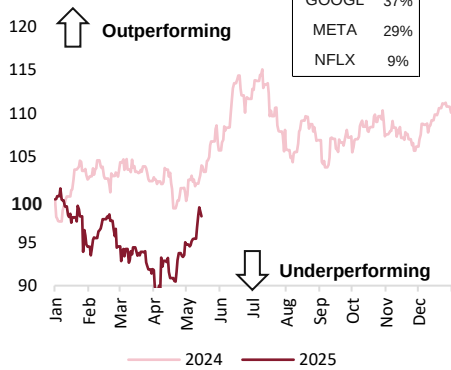
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



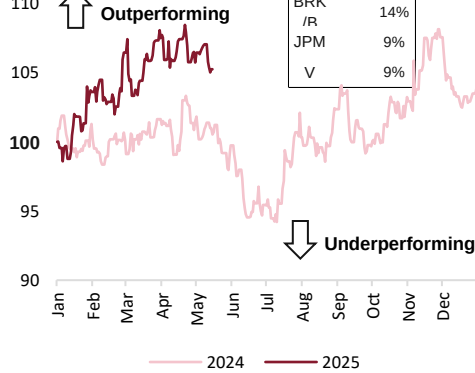
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

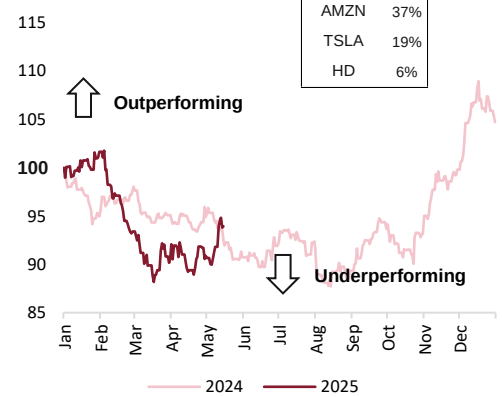
**Inf. Tecnología**



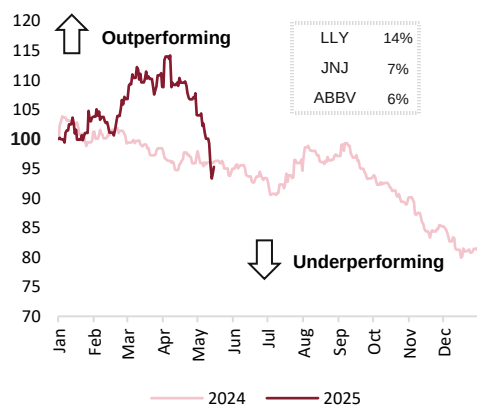
**Financials**



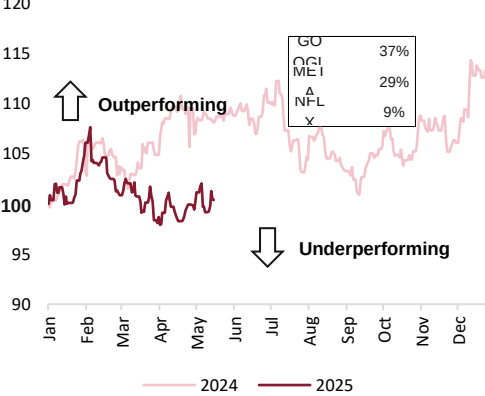
**Con. Discretionary**



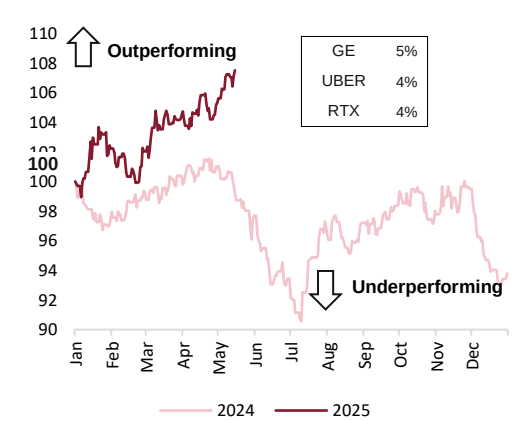
**Health Care**



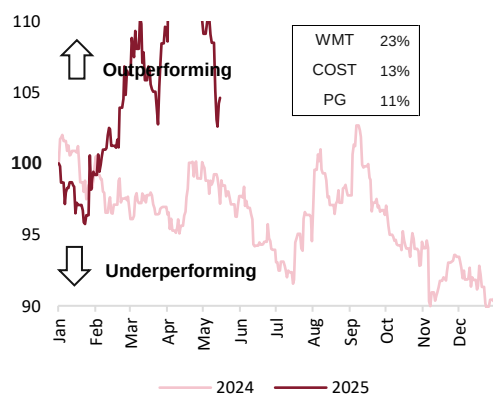
**Comm. Services**



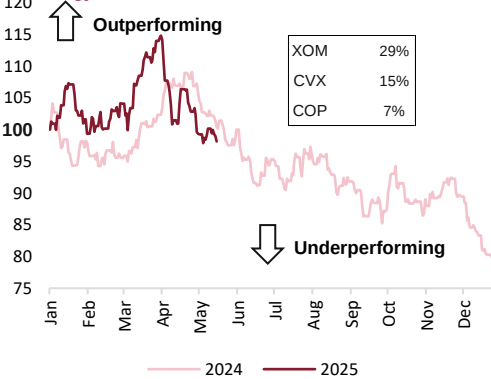
**Industrials**



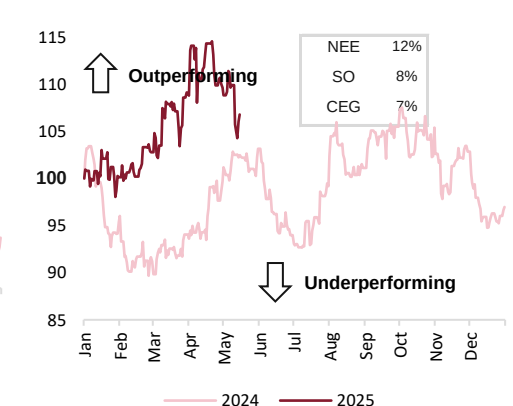
**Con. Staples**



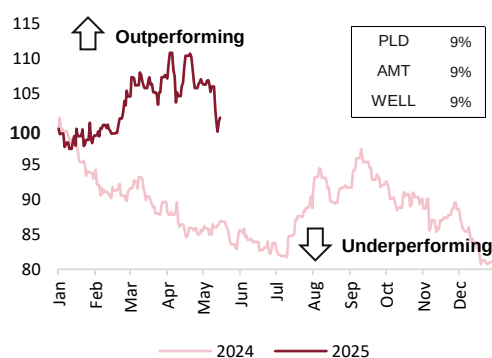
**Energy**



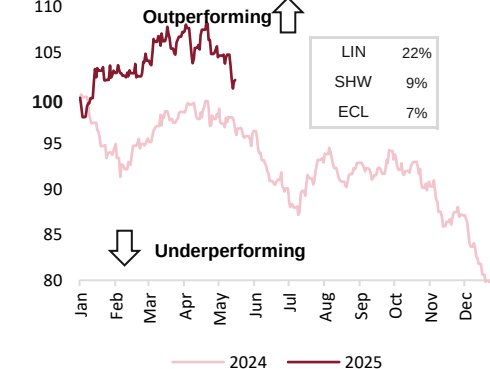
**Utilities**



**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.