

**Noticias internacionales**

**El mercado estará pendiente de la comparecencia de Powell el próximo viernes en Jackson Hole**, con un mercado que ha rebajado las expectativas de recortes de tasas para la reunión de septiembre hasta el 84% (vs >100% el jueves 14 de agosto).

**Casi sin información sobre la reunión de ayer en Washington entre Trump, Zelensky y los líderes europeos**, todo apunta a que se está trabajando en una reunión entre Zelensky y Putin, para después organizar otra en la que también estaría Trump. La realidad es que las negociaciones sobre un potencial acuerdo de paz se desarrollan a un paso lento.

**S&P ayer confirmó el rating de largo plazo de EE.UU., en AA+ manteniendo la perspectiva "estable"**. Aunque no espera que el déficit fiscal de EE.UU. mejore en los próximos años, tampoco prevé un deterioro persistente de la salud fiscal, y considera que la economía estadounidense seguirá siendo robusta, destacando la fortaleza de los ingresos. Entre los motivos que podrían llevar a una rebaja del rating en los próximos 2-3 años destaca el deterioro del déficit como reflejo de la incapacidad política de controlar el gasto. Por el contrario, si la formulación de políticas públicas resulta en una mejora fiscal y menores déficits gubernamentales podrían llevar a una mejora del rating.

**Noticias Nacionales**

**El hecho que el IPSA se ubique por sobre los 8.800 puntos y vaya eventualmente en búsqueda de los 9.000 puntos tiene explicaciones por fundamentales y una política.**

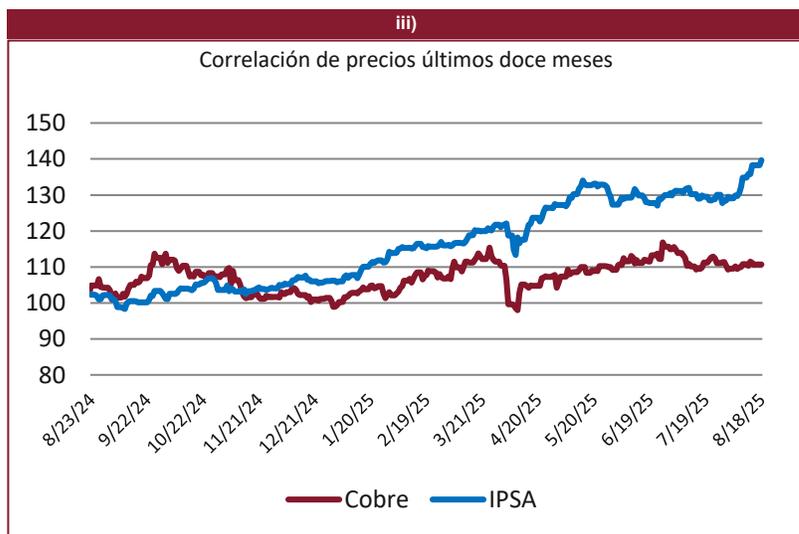
La primera es que los resultados reportados por las empresas han estado en línea o por sobre lo esperado, lo que lleva a que las estimaciones de Precios Objetivo sean revisadas al alza.

Desde el punto de vista macro, la inflación viene bajando desde un peak de 14,1% en Ago2022 a 4,3% en Jul2025. Esto ha permitido que el Banco Central baje la TPM desde 11,25% en junio 2023 a 4,75% en julio 2025, lo que es positivo para las acciones de retail, bancarias y Malls.

Una menor TPM impulsa el consumo y esto impulsa un mayor crecimiento de la economía, donde un 3,1% del 2T25 también es un factor positivo.

El alza en el precio del litio en las últimas semanas, a partir de la suspensión de operaciones en China (junio), ha impulsado el precio del litio desde USD 8.300 hasta USD 11.775 hoy día, lo que empuja al alza las acciones de SQM que tienen una alta ponderación dentro del IPSA.

Finalmente, el factor político donde las expectativas de que gane un candidato de derecha, más pro libre mercado, también son un factor que empuja el IPSA al alza.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	6.449,2	-0,01	1,19	2,42	9,65
Dow Jones	44.911,8	-0,08	2,13	1,28	5,57
NASDAQ	21.629,8	0,03	1,14	3,51	12,01
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.434,6	-0,26	1,93	1,41	11,00
FTSE 100	9.157,7	0,21	0,31	1,84	12,05
<b>Asia</b>					
Shanghai C	9.033,7	-0,06	1,64	0,53	23,92
Hang Seng	25.176,9	-0,37	1,08	1,41	25,51
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>8.827,2</b>	<b>1,00</b>	<b>3,60</b>	<b>7,85</b>	<b>31,55</b>
Bovespa	137.321,6	0,72	1,25	2,95	14,17
IPC	58.319,7	0,00	-0,04	3,64	17,79
NUAM	1.297,1	0,04	2,13	-	32,72
BVL Select	909,3	-0,18	1,43	3,23	17,11
COLCAP	1.856,8	0,61	3,00	7,11	34,59

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	-0,8	-4,4	-4,5	
Perú (PEN)	5,0	2,5	4,7	-0,9	-93,4
Colombia (COP)	11,3	1,2	-0,1	3,5	8,1
México (MXN)	8,6	-1,3	-2,8	-24,9	-143,9
EE.UU.	4,0	1,3	2,0	-11,7	-50,5
Alemania (EUR)	2,4	-2,3	3,9	7,5	22,1
Japón (JPY)	1,1	-0,1	8,1	6,0	37,4

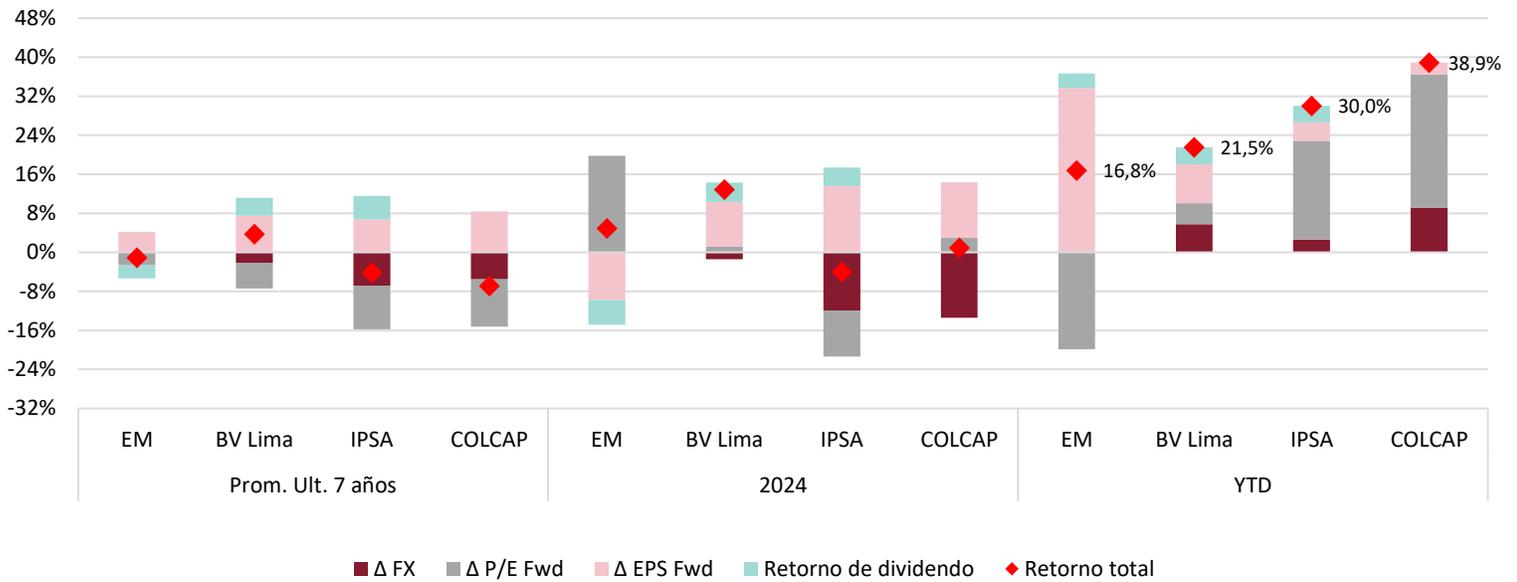
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.333	-0,1	-0,3	-0,5	27,0
Plata(USD/Oz.T)	38	0,1	1,1	-0,4	31,6
Cobre(USD/TM)	9.680	0,0	-0,1	0,9	11,9
Zinc(USD/TM)	2.790	-2,0	-1,3	3,8	-5,6
WTI(USD/Barril)	63	1,0	-0,8	-4,0	-8,3
Brent(USD/Barril)	66	0,9	-0,3	-2,9	-8,2
Estaño(USD/TM)	33.757	1,0	0,6	1,7	17,0
Plomo(USD/TM)	1.938	-0,5	-1,9	-1,3	0,7

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,17	0,0	-0,1	-0,3	12,6
Yen	147,8	0,1	0,0	-0,3	6,4
Libra Esterlina	1,35	0,1	0,1	0,1	7,9
Franco Suizo	0,81	0,0	-0,1	-1,2	12,4
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	963,9	0,3	0,6	0,1	3,2
Nuevo Sol	3,5	0,4	-0,3	0,7	5,6
Peso Colombiano	4.015	0,9	0,9	0,3	9,7
Peso Mexicano	18,7	0,2	-0,8	-0,4	11,1
Real Brasileño	5,44	-0,6	0,1	2,6	13,6

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
LTM	3,35%	ENTEL	-1,42%
COPEC	2,50%	CONCHATORO	-1,32%
CENCOSUD	1,93%	ENELCHILE	-1,02%
SQM-B	1,81%	QUIÑENCO	-0,75%
RIPLEY	1,64%	VAPORES	-0,72%
ILC	1,57%	MALLPLAZA	-0,66%
COLBUN	1,53%	PARAUCO	-0,63%

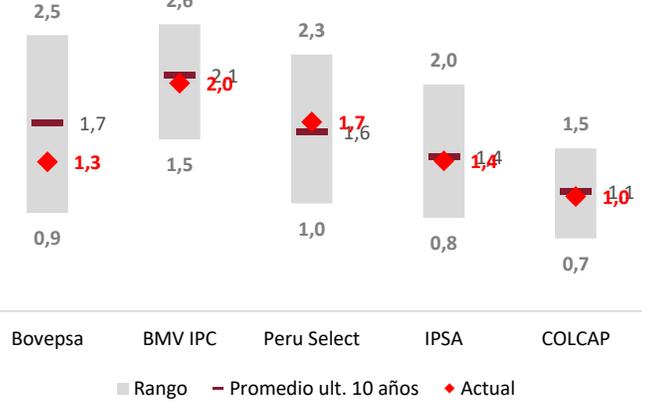
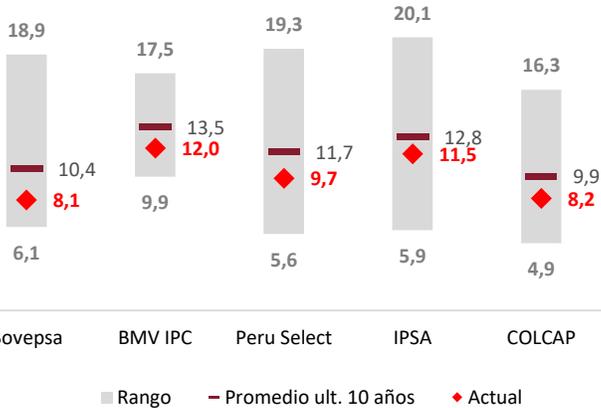
**IPSA y Mercados Emergentes**

**Descomposición de retornos (en USD)**



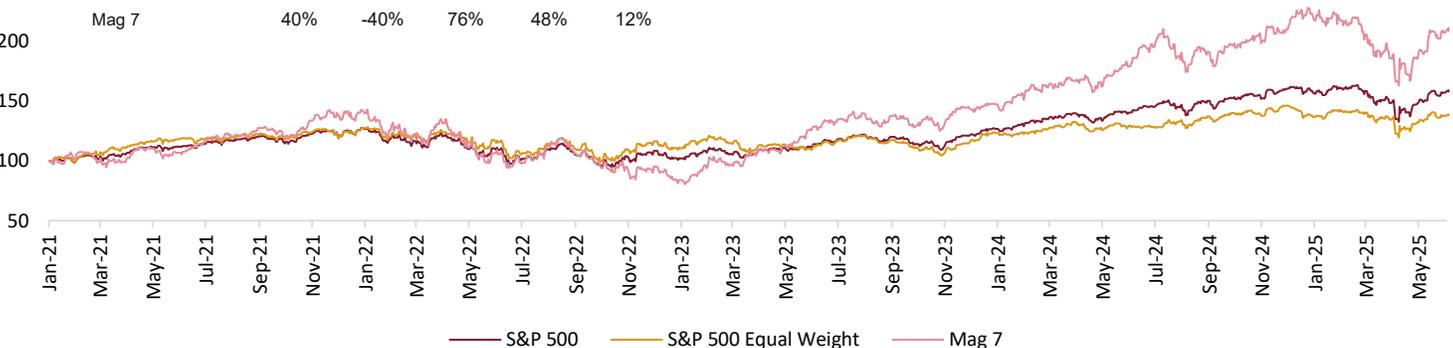
**P/E(x) | IPSA vs otros mercados**

**P/B (x) | IPSA vs otros mercados**



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

	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
S&P 500	27%	-19%	24%	23%	10%
S&P 500 Equal Weigl	27%	-13%	12%	11%	6%
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	12%

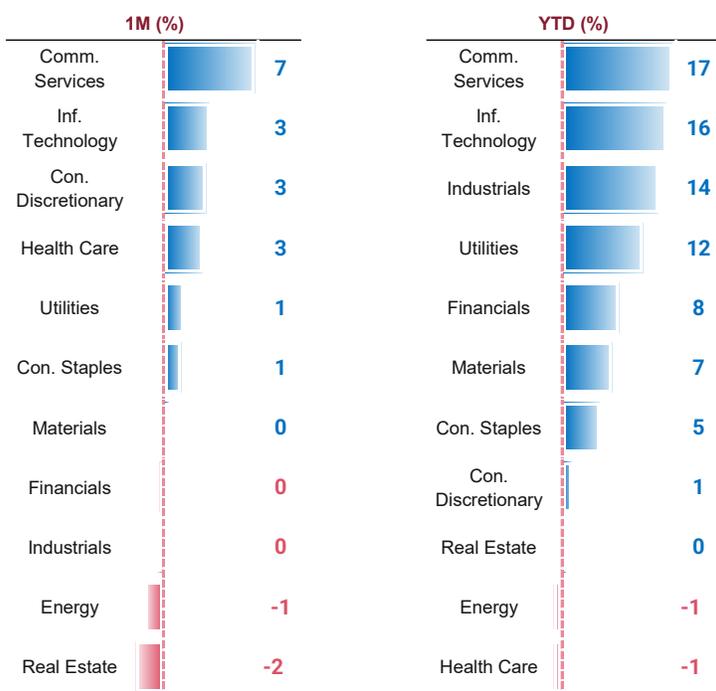


**Mercado Bursátil de EE.UU**

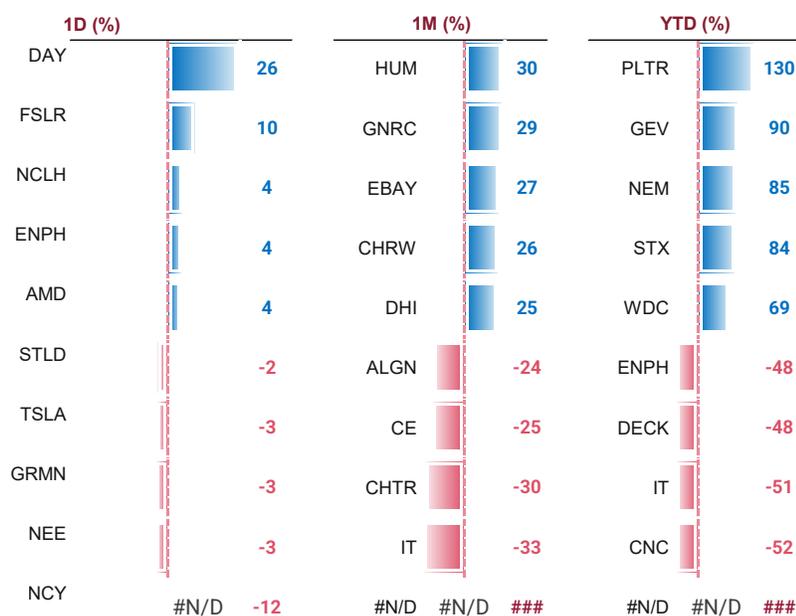
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	34,2	68	30,6	11,5	22,0	8,6	28,3	25,4	9,9	7,7	0,6	0,6	3,5
Financials	13,6	74	11,0	8,1	8,0	4,8	16,2	14,9	2,2	2,0	1,8	2,0	-0,2	1,7	20,1	8,4
Con. Discretionary	10,5	51	20,5	17,0	8,0	7,0	25,0	21,4	7,3	5,6	0,7	0,8	3,2	6,4	25,9	1,2
Health Care	9,0	60	8,2	10,4	9,2	6,1	16,3	14,7	3,8	3,4	2,0	2,1	3,0	2,1	-11,1	-1,4
Comm. Services	10,0	24	15,5	10,9	8,7	7,8	18,6	16,8	4,0	3,7	0,8	0,8	7,1	14,6	33,0	16,6
Industrials	8,4	78	18,1	11,5	9,2	6,2	22,9	20,5	5,9	5,3	1,4	1,5	-0,4	5,1	18,9	14,5
Con. Staples	5,3	38	6,7	7,7	6,5	4,6	21,4	19,9	5,9	5,4	2,6	2,7	1,3	-0,5	4,5	5,5
Energy	2,9	22	12,1	15,4	-3,4	4,9	14,2	12,3	1,9	1,8	3,8	4,0	-1,4	-0,4	-6,4	-1,1
Utilities	2,4	31	13,5	9,2	7,4	4,6	17,5	16,1	2,1	2,0	3,0	3,2	1,4	3,6	14,4	12,1
Real Estate	1,9	31	-42,0	10,5	8,1	6,4	33,9	30,7	3,0	3,0	3,6	3,8	-2,2	-2,5	-2,2	0,3
Materials	1,8	26	24,8	11,4	7,9	3,7	19,3	17,3	2,6	2,5	1,9	2,0	0,3	4,0	-0,3	7,4
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>17,7</b>	<b>11,1</b>	<b>9,9</b>	<b>6,2</b>	<b>21,4</b>	<b>19,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>8,2</b>	<b>16,1</b>	<b>9,6</b>

**S&P 500 | Rendimiento por sectores**



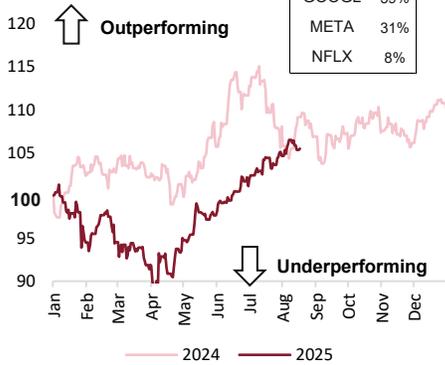
**S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas**



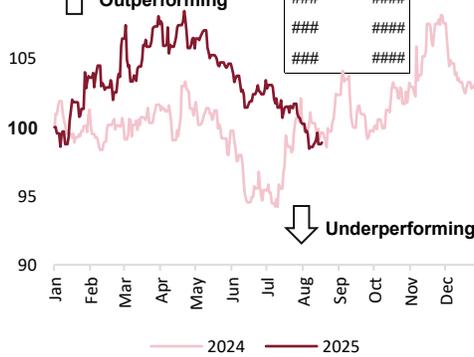
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

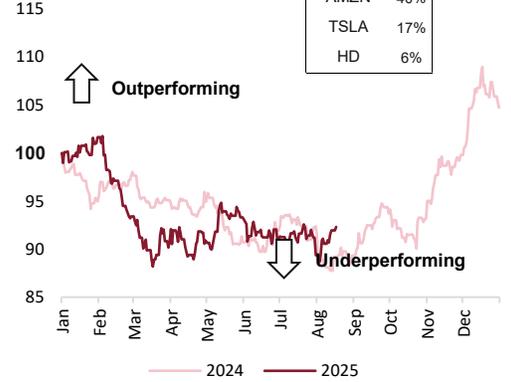
**Inf. Technoloav**



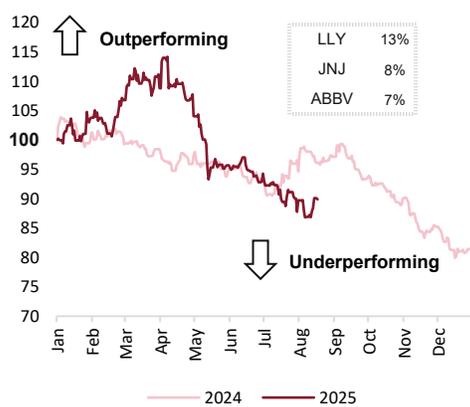
**Financials**



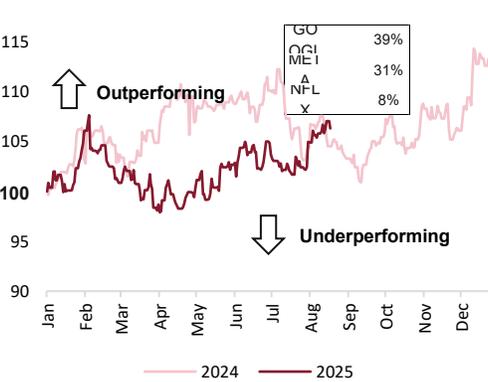
**Con. Discretionary**



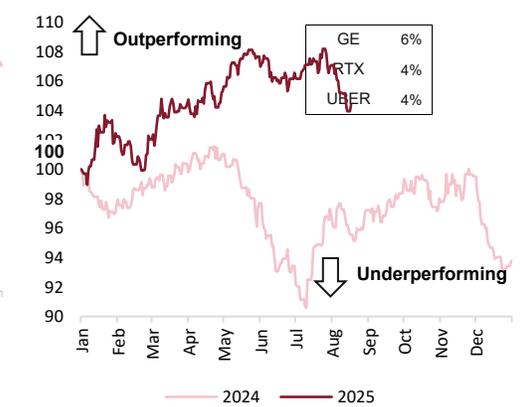
**Health Care**



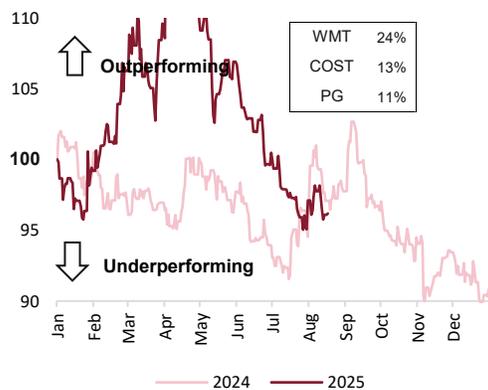
**Comm. Services**



**Industrials**



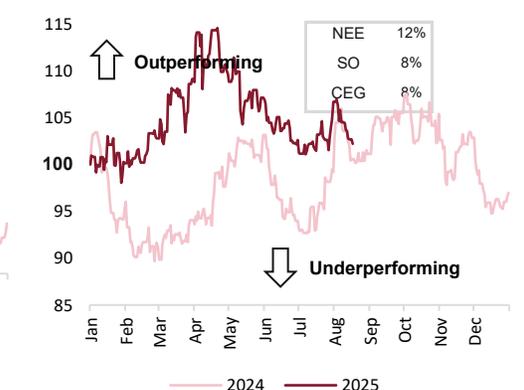
**Con. Staples**



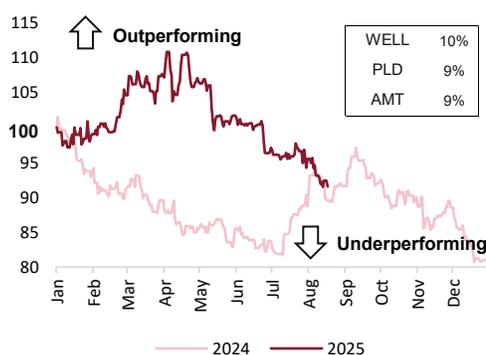
**Energy**



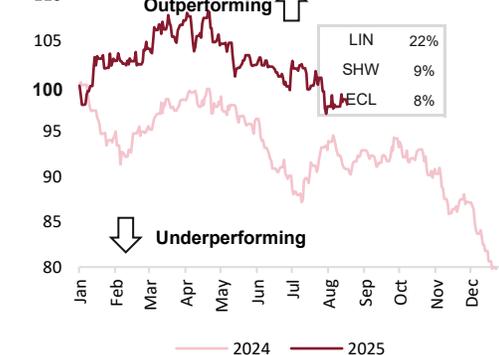
**Utilities**



**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.