

Noticias internacionales

A nivel internacional,

Bolsas europeas levemente positivas (Eurostoxx +0,22%) mientras los futuros sobre los principales índices de EE.UU., planos (US 30 +0,10%), tras marcarse ayer nuevos máximos en los principales índices, en un contexto de menores tensiones comerciales (Trump prevé reunirse con Xi Jinping la próxima semana y visitar China a principios de 2026), expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed (100% de probabilidad de -25 pb la próxima semana, 29-octubre, y otros 25 pb en la reunión del 10-diciembre) y a la espera de resultados 3T25 que hoy incluirán a empresas relevantes tales como Netflix, Coca-Cola o General Motors (por el momento, el 85% de las compañías del S&P que han publicado sus cuentas han batido estimaciones de UPA)

Nuevos máximos también ayer para el oro en 4.381 USD/onza (+68% en 2025), en un contexto geopolítico incierto respecto a la evolución de la situación en Ucrania y Gaza.

A nivel macro, pocas referencias de EE.UU., aunque habrá que esperar al viernes para el dato más importante de la semana, el IPC de septiembre (retrasado por el "shutdown"), al que el T-bond espera ya por debajo del 4,0%.

Noticias Nacionales

A nivel nacional,

Respecto de Vapores, ayer vimos un ajuste importante en el precio de la acción.

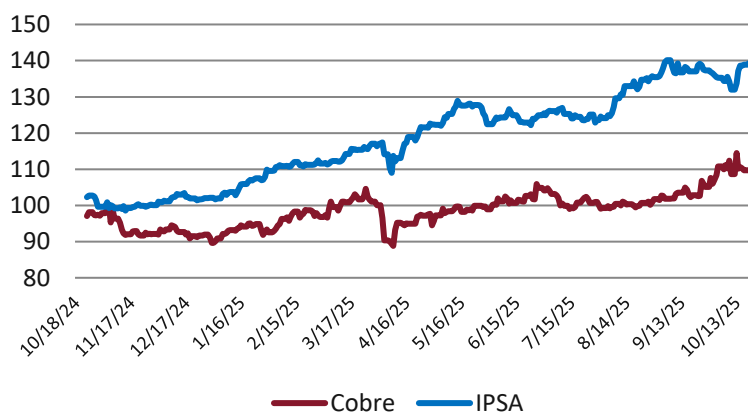
Debemos destacar que la acción de Vapores bajó desde \$50,51 el viernes a \$47,2 por acción. Sin embargo, lo más importante es que las acciones de Vapores hasta el día viernes tenían derecho a recibir un dividendo de USD 0,0038971255361 por acción, y según tipo de cambio a utilizar que corresponde al dólar observado del día 17 de octubre de 2025 (\$956,13), resulta en un dividendo de \$3,726 por acción.

De lo anterior se desprende que al precio de \$50,51 se le debería restar \$\$3,726 lo que implica que sólo por concepto de dividendo la acción debería haber bajado a \$46,784 por acción. Sin embargo, ayer cerró en \$47,2 por acción, lo que implica que subió en términos reales un 0,89%.

Finalmente, queremos reiterar nuestro Precio Objetivo de \$53 por acción, teniendo en cuenta que además le queda un remanente de \$5,16 por acción por devolución de retenciones más \$1,59 con cargo a Utilidad 2025e.

iii)

Correlación de precios últimos doce meses



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.740,0	1,14	1,28	1,14	14,59
Dow Jones	46.744,2	1,20	1,47	0,93	9,87
NASDAQ	23.011,9	1,46	3,64	1,68	19,17
Europa					
Euro Stoxx	5.680,9	1,31	2,02	4,08	16,03
FTSE 100	9.403,6	0,52	-0,42	2,03	15,06
Asia					
Shanghai C	9.232,7	2,45	0,11	-2,53	26,65
Hang Seng	25.858,8	2,42	-0,12	-2,59	28,91
EM LatAm					
IPSA	9.160,0	0,33	4,16	1,70	36,51
Bovespa	144.611,4	0,85	1,99	-0,86	20,23
IPC	61.519,1	-0,36	0,78	0,52	24,25
NUAM	1.408,1	0,08	2,53	-	44,07
NUAM Perú	1.012,2	0,39	-0,83	5,88	30,37
COLCAP	1.905,4	-0,98	1,90	2,54	38,11

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	-0,3	#N/A	N/A	-3,5
Perú (PEN)	4,9	0,6	-4,3	13,3	-107,1
Colombia (COP)	11,4	7,9	3,5	30,7	12,2
México (MXN)	8,2	-1,0	-3,2	-6,1	-183,8
EE.UU.	3,7	-2,1	-5,1	-11,7	-81,4
Alemania (EUR)	2,2	0,0	-5,1	-15,8	6,6
Japón (JPY)	1,2	4,6	1,9	3,3	48,9

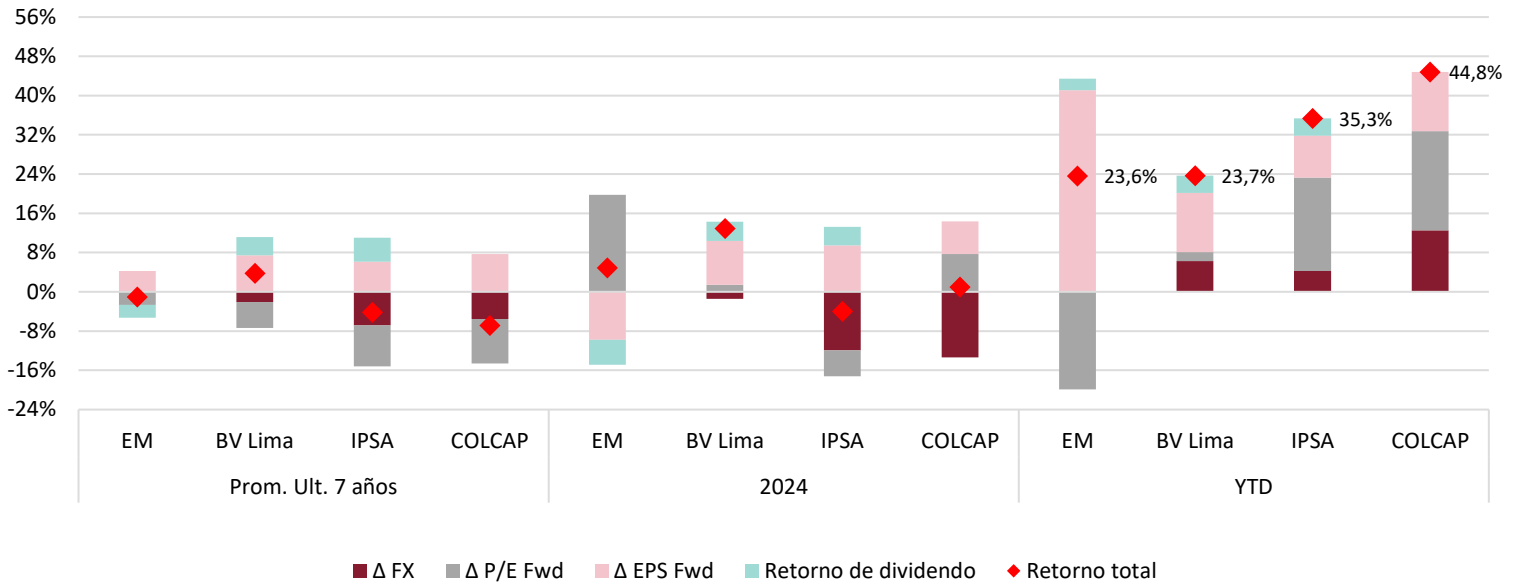
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.373	2,8	6,4	18,7	66,6
Plata(USD/Oz.T)	53	1,3	0,4	22,0	81,9
Cobre(USD/TM)	10.588	-0,5	1,0	6,7	22,4
Zinc(USD/TM)	3.070	-1,3	-1,0	3,5	3,9
WTI(USD/Barril)	57	-0,1	-3,4	-7,9	-16,1
Brent(USD/Barril)	61	-0,5	-3,7	-7,7	-15,1
Estaño(USD/TM)	34.895	-2,1	-3,4	2,1	21,0
Plomo(USD/TM)	1.928	0,4	-2,7	-1,9	0,2

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	-0,1	0,6	-1,4	12,4
Yen	150,7	-0,1	1,0	-2,0	4,3
Libra Esterlina	1,34	-0,2	0,5	-0,8	7,1
Franco Suizo	0,79	0,1	1,5	0,0	14,5
EM LatAm					
Peso Chileno	951,0	0,7	0,8	0,5	4,6
Nuevo Sol	3,4	0,2	1,5	3,9	10,9
Peso Colombiano	3.885	-1,4	1,0	-1,0	13,4
Peso Mexicano	18,4	-0,2	0,4	-0,2	13,2
Real Brasileño	5,37	0,8	1,8	-0,6	15,0

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENTEL	6,25%	LTM	-1,06%
PARAUCO	5,89%	QUIÑENCO	-0,93%
ILC	3,62%	ANDINA-B	-0,79%
ECL	3,06%	CMPC	-0,69%
ENELAM	1,70%	FALABELLA	-0,69%
AGUAS-A	1,13%	RIPLEY	-0,63%
SMU	1,12%	CENCOSUD	-0,47%

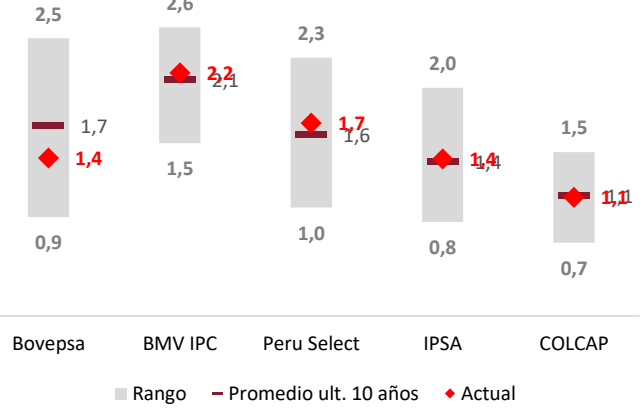
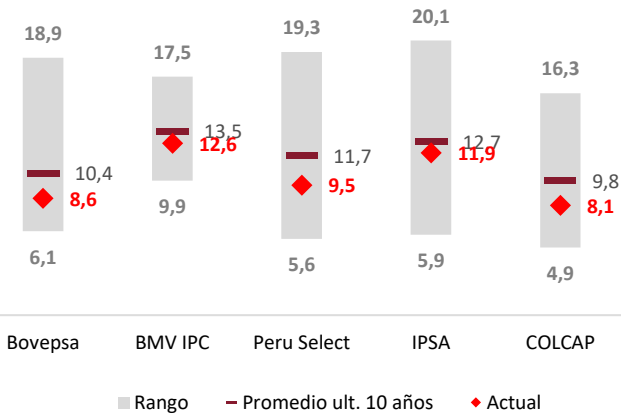
IPSA y Mercados Emergentes

Descomposición de retornos (en USD)



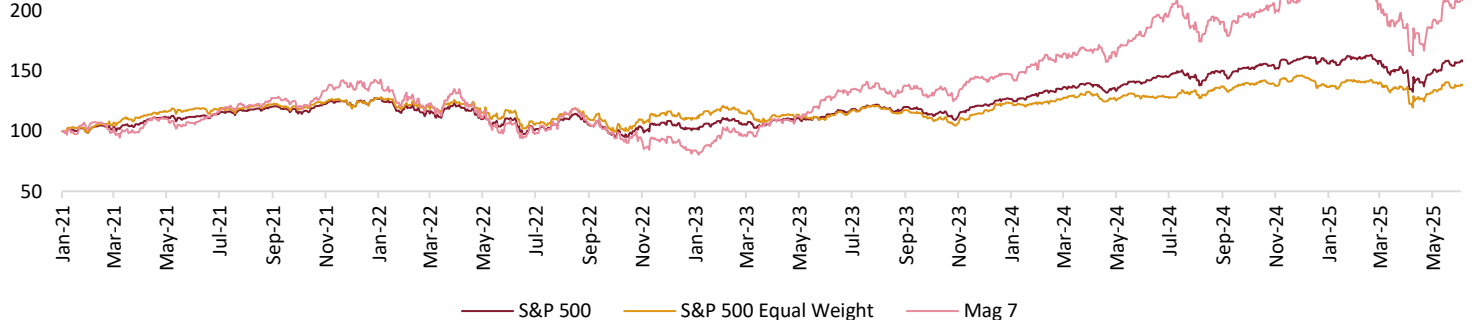
P/E(x) | IPSA vs otros mercados

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%	15%
S&P 500 Equal Weigl	27%	-13%	12%	11%	7%
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	19%

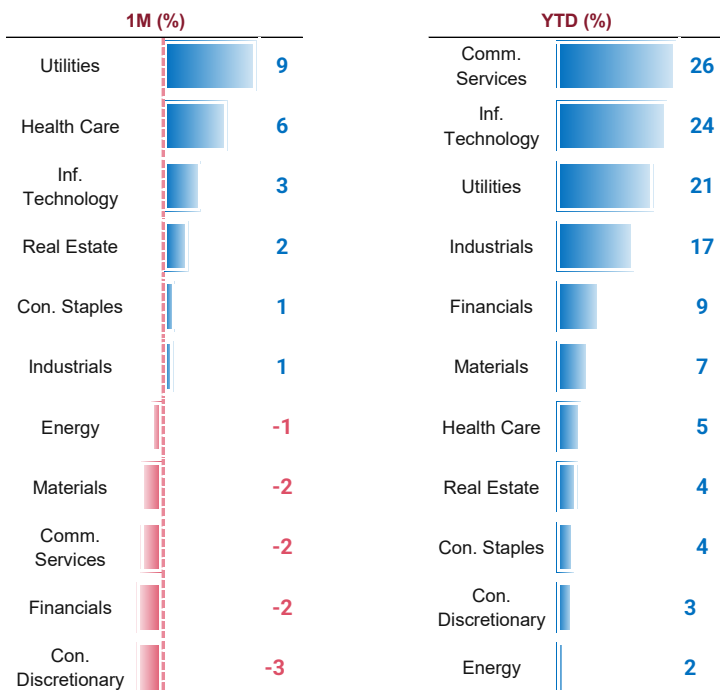


Mercado Bursátil de EE.UU

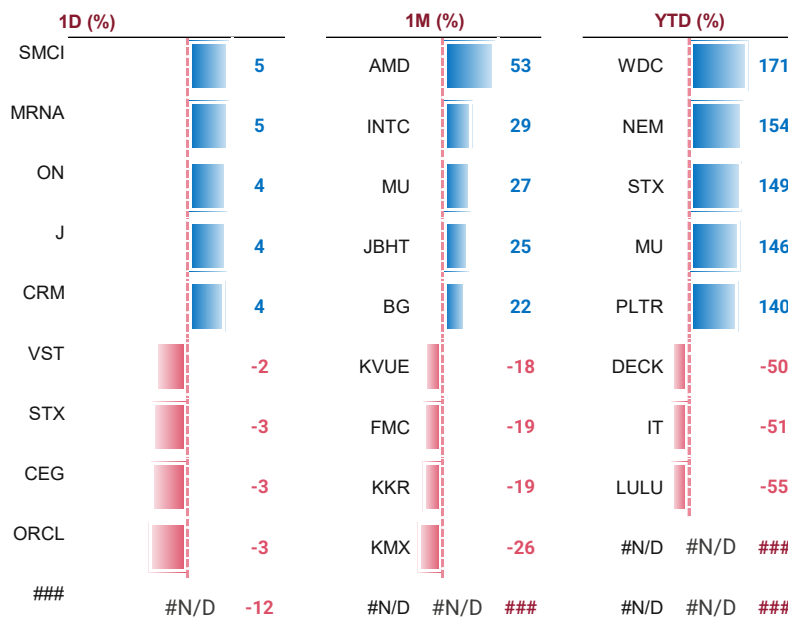
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	68	32,1	12,3	19,6	10,7	28,9	25,7	10,5	4,0	0,5	0,6	3,3
Financials	13,2	75	12,2	8,1	7,4	5,0	16,1	14,9	2,2	2,1	1,8	1,9	-2,3	0,6	11,0	9,3
Con. Discretionary	10,3	50	19,2	16,3	7,6	7,2	25,7	22,1	7,3	5,6	0,7	0,7	-2,5	5,4	18,6	3,4
Health Care	9,1	60	8,4	10,5	9,7	6,4	17,2	15,5	4,1	3,7	1,9	2,0	5,8	9,8	-5,5	5,1
Comm. Services	10,2	24	15,1	14,9	10,3	7,4	20,1	17,5	4,3	4,1	0,8	0,8	-2,0	15,6	36,2	25,8
Industrials	8,2	79	17,6	12,5	9,9	6,5	23,4	20,8	6,0	5,4	1,4	1,5	0,8	1,5	10,5	16,6
Con. Staples	5,0	37	6,7	7,1	-0,8	4,3	21,3	19,8	5,9	5,3	2,7	2,8	0,9	-0,4	0,5	3,7
Energy	2,8	22	7,7	14,4	-3,6	6,5	15,1	13,2	1,9	1,9	3,7	3,9	-1,0	1,3	-4,3	1,6
Utilities	2,4	31	13,6	9,2	7,9	4,8	18,7	17,1	2,2	2,1	2,8	3,0	8,5	9,4	11,8	20,9
Real Estate	1,9	31	-43,0	10,4	7,2	6,6	35,4	32,1	3,1	3,1	3,5	3,7	2,2	1,7	-4,8	4,4
Materials	1,7	26	26,2	13,0	8,0	3,8	18,8	16,6	2,6	2,4	2,0	2,0	-1,9	-0,2	-8,3	6,8
S&P 500		503	16,2	11,7	7,8	6,6	22,1	19,8	4,7	3,5	0,0	1,3	1,1	7,0	14,9	14,6

S&P 500 | Rendimiento por sectores



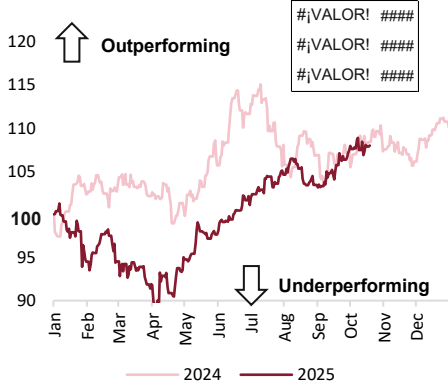
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



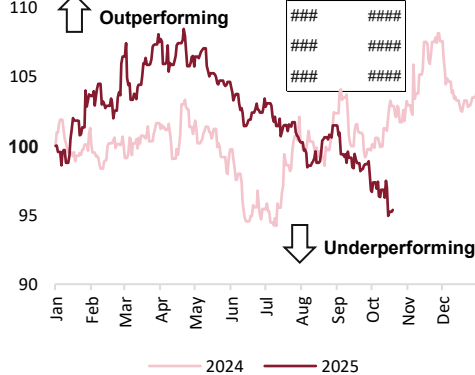
Mercado Bursátil de EE.UU

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

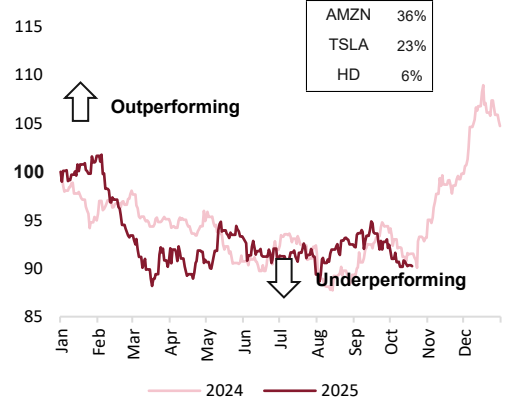
Inf. Technoloav



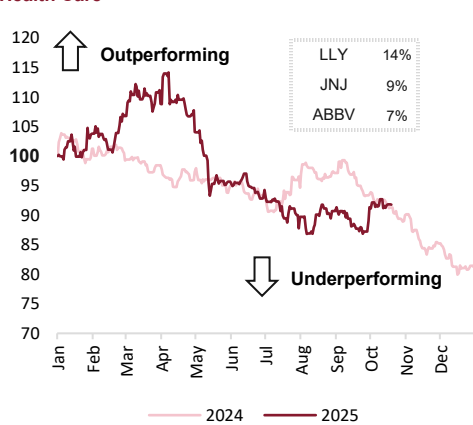
Financials



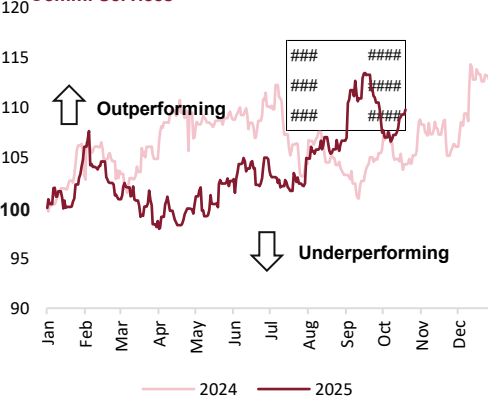
Con. Discretionary



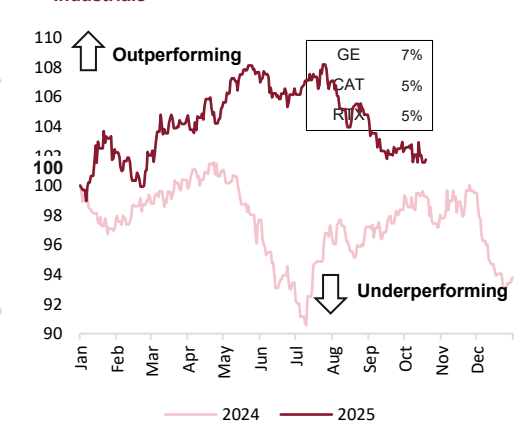
Health Care



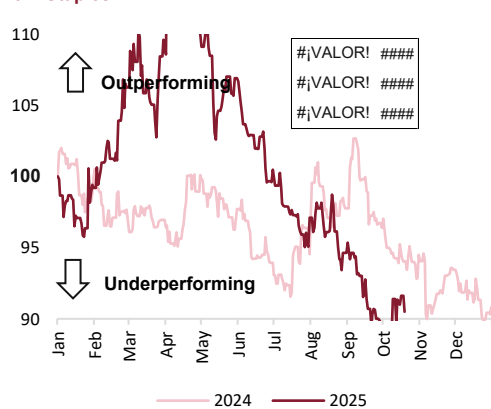
Comm. Services



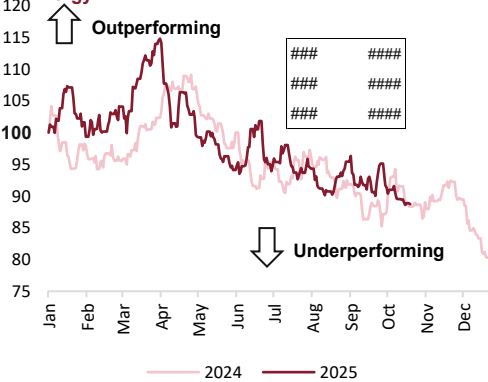
Industrials



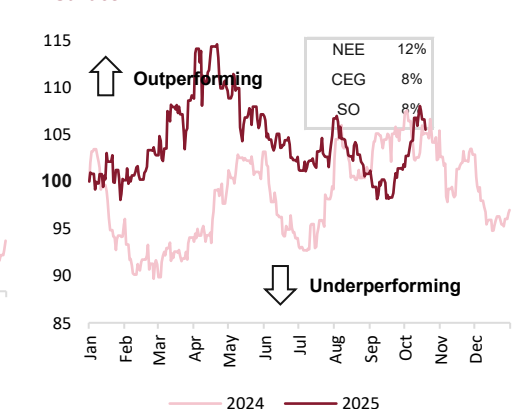
Con. Staples



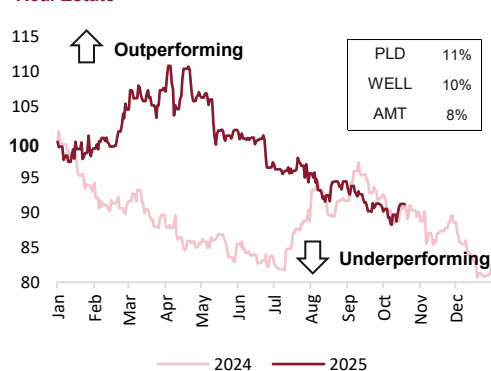
Energy



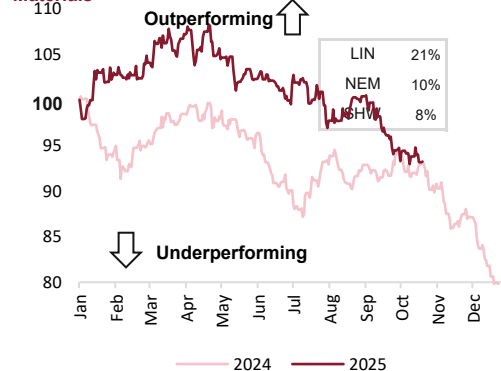
Utilities



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.