

Noticias internacionales

El acontecimiento más importante de la jornada es la comparecencia (10:00 horas de Chile) de Jerome Powell, presidente de la Fed en Jackson Hole.

Mercados europeos transan levemente positivos en este momento, con el Eurostoxx 50 +0,29% y los futuros sobre los principales índices de EE.UU., también levemente al alza (+0,20% en promedio), con todas las miradas puestas en la comparecencia de Powell en Jackson Hole, donde el mercado espera que hable sobre las perspectivas de crecimiento económico y la dirección de la política monetaria. Sin embargo, esperamos un mensaje cauto y condicionado a los datos que se vayan publicando.

La decisión sobre la tasa de interés está difícil para Powell, dado un entorno de: **1) mercado laboral más débil** con signos más claros de enfriamiento, **2) inflación persistente**, con el impacto de los aranceles sobre la inflación doméstica haciéndose más visible, destacando que la inflación encadena 53 meses consecutivos por encima del 2,0% siendo el tercer episodio más largo en medio siglo en un contexto de presiones alcistas, y **3) elevada presión política**, a favor de bajar la tasa, tanto dentro como fuera de la Fed.

El mercado ha vuelto a reducir las probabilidades de un recorte de la tasa de política monetaria para septiembre hasta el 74% (vs 85% hace dos días y >100% la semana pasada)

Noticias Nacionales

Ayer renunció el Ministro de Hacienda Mario Marcel, que fue fundamental en dar estabilidad económica al Gobierno de Boric, sin embargo, su salida no tuvo impacto en el mercado bursátil. El sucesor es Nicolás Grau, que era Ministro de Economía, en tanto, en esta cartera entró Álvaro García, del PPD, economista que fue Ministro de Frei y Lagos.

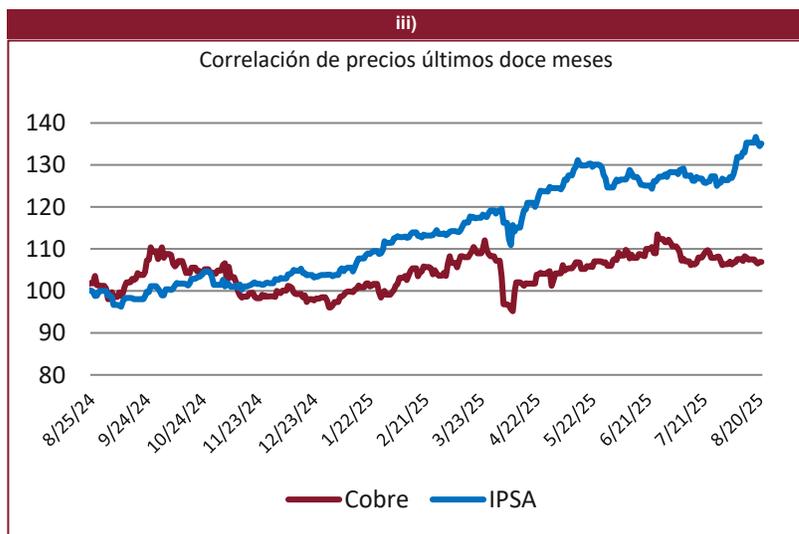
El impacto de la renuncia de Marcel tuvo muy poco impacto tanto en la renta fija como en las acciones.

El mejor termómetro para medir la incertidumbre que generó este movimiento fue el dólar, el que en el momento en que se anunciaba la renuncia de Marcel llegó a subir \$8,75 marcando un máximo de \$975, sin embargo, posteriormente bajó a \$971 lo que representa un alza de \$4,75 respecto de la jornada anterior.

Grau no tendría la responsabilidad de implementar nuevas propuestas relevantes, aunque sí debe sacar adelante la Ley de Presupuesto 2026.

Otro factor que reduce la incertidumbre es que al Gobierno le quedan menos de 7 meses y eso también impacta menos en el mercado.

La designación de Álvaro García en el Ministerio de Economía también fue una buena señal porque es un economista de reconocido prestigio y representante del socialismo democrático, con experiencia como Ministro.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.370,2	-0,40	-1,52	1,02	8,31
Dow Jones	44.785,5	-0,34	-0,28	1,04	5,27
NASDAQ	21.100,3	-0,34	-2,81	0,60	9,27
Europa					
Euro Stoxx	5.462,2	-0,19	0,51	2,23	11,56
FTSE 100	9.309,2	0,23	1,44	3,29	13,90
Asia					
Shanghai C	8.974,8	-0,43	-1,69	-1,11	23,11
Hang Seng	25.104,6	-0,24	-1,63	-0,10	25,15
EM LatAm					
IPSA	8.724,8	0,47	-0,15	7,38	30,03
Bovespa	134.510,9	-0,12	-1,35	0,26	11,83
IPC	58.664,0	0,76	0,85	5,05	18,48
NUAM	1.285,1	-0,71	-0,93	-	31,49
BVL Select	894,8	0,80	-1,76	1,01	15,24
COLCAP	1.852,4	-0,16	0,36	6,30	34,27

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	1,8	0,2	-4,1	
Perú (PEN)	5,1	0,2	11,5	5,9	-87,3
Colombia (COP)	11,4	3,1	11,8	15,2	18,7
México (MXN)	8,6	2,7	8,0	-19,7	-140,3
EE.UU.	4,0	4,4	4,1	-8,0	-50,4
Alemania (EUR)	2,4	4,0	3,6	14,6	21,7
Japón (JPY)	1,1	0,0	6,1	9,5	40,9

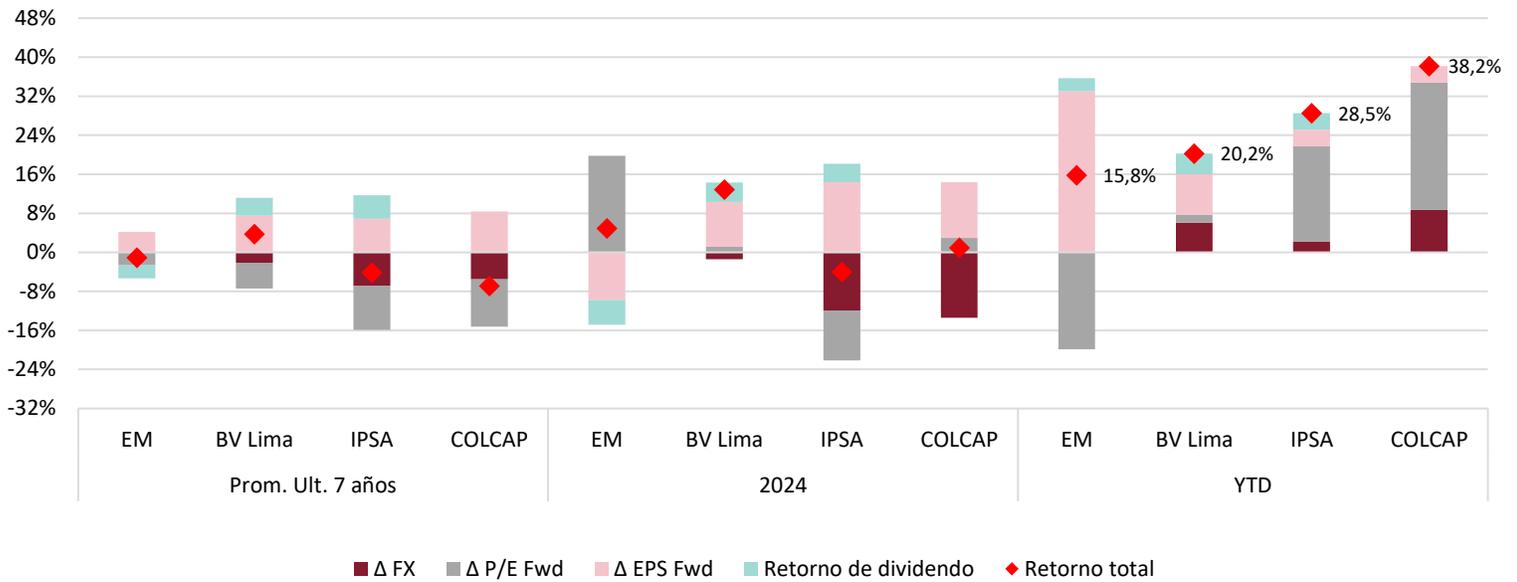
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.339	-0,3	0,1	-1,7	27,2
Plata(USD/Oz.T)	38	0,6	0,3	-2,0	32,0
Cobre(USD/TM)	9.630	0,4	-1,0	-1,0	11,3
Zinc(USD/TM)	2.778	0,7	-1,8	-1,6	-6,0
WTI(USD/Barril)	64	1,3	0,8	-2,3	-7,7
Brent(USD/Barril)	68	1,1	1,1	-1,2	-6,6
Estaño(USD/TM)	33.682	-0,7	0,0	0,6	16,8
Plomo(USD/TM)	1.942	0,5	-0,2	-2,2	0,9

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,0	-0,8	-1,2	12,1
Yen	148,3	0,0	-0,8	-1,2	6,0
Libra Esterlina	1,34	0,0	-1,0	-0,9	7,2
Franco Suizo	0,81	0,0	-0,2	-2,0	12,3
EM LatAm					
Peso Chileno	970,9	-0,4	-0,5	-1,7	2,5
Nuevo Sol	3,5	-0,5	0,9	0,6	5,7
Peso Colombiano	4.031	-0,3	0,5	0,4	9,3
Peso Mexicano	18,8	0,0	0,0	-0,6	11,1
Real Brasileño	5,48	0,1	-1,1	1,7	12,8

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CONCHATORO	2,50%	ECL	-1,72%
SQM-B	2,33%	COLBUN	-1,35%
ENTEL	2,07%	CCU	-0,82%
CMPC	1,15%	ILC	-0,74%
QUIÑENCO	1,00%	CENCOMALL	-0,61%
LTM	1,00%	ANDINA-B	-0,52%
BSANTANDER	0,84%	RIPLEY	-0,45%

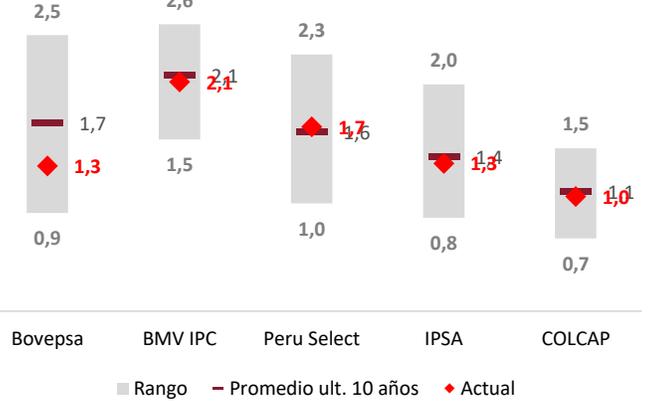
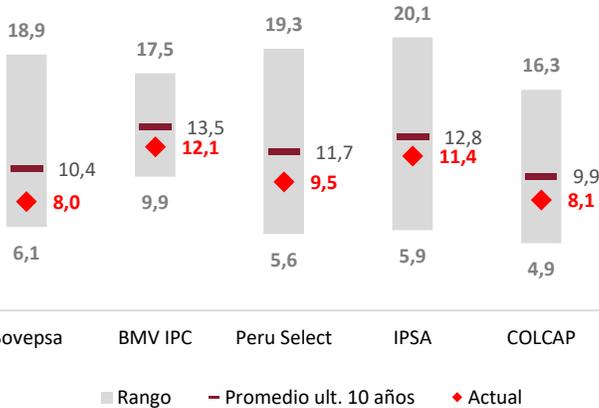
IPSA y Mercados Emergentes

Descomposición de retornos (en USD)



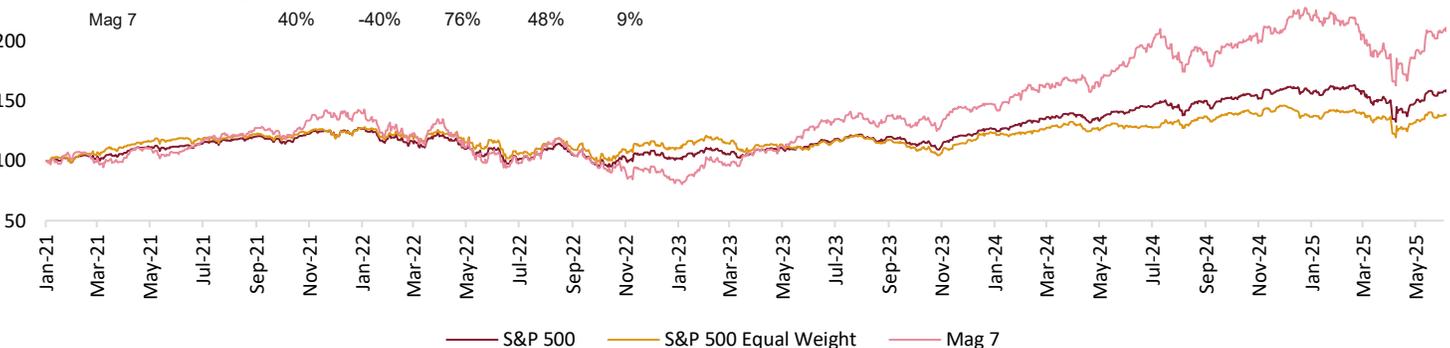
P/E(x) | IPSA vs otros mercados

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%	8%
S&P 500 Equal Weigl	27%	-13%	12%	11%	6%
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	9%

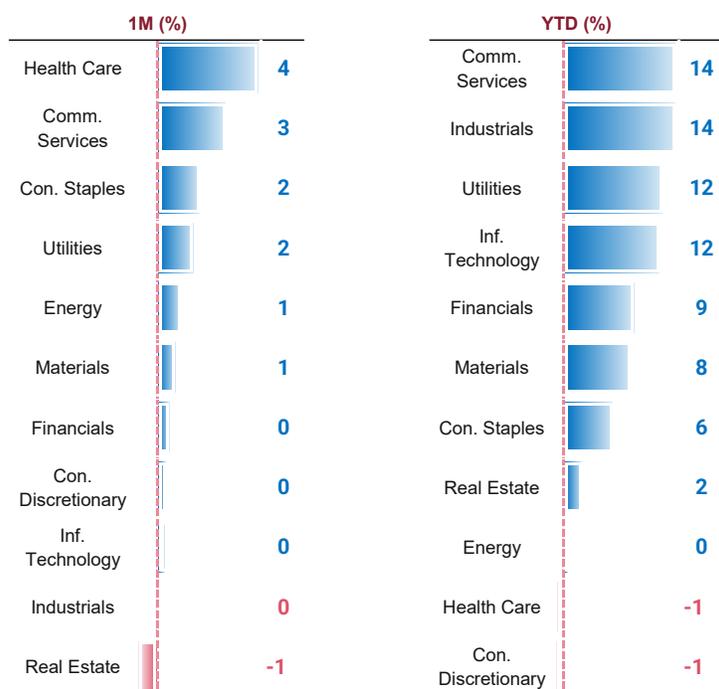


Mercado Bursátil de EE.UU

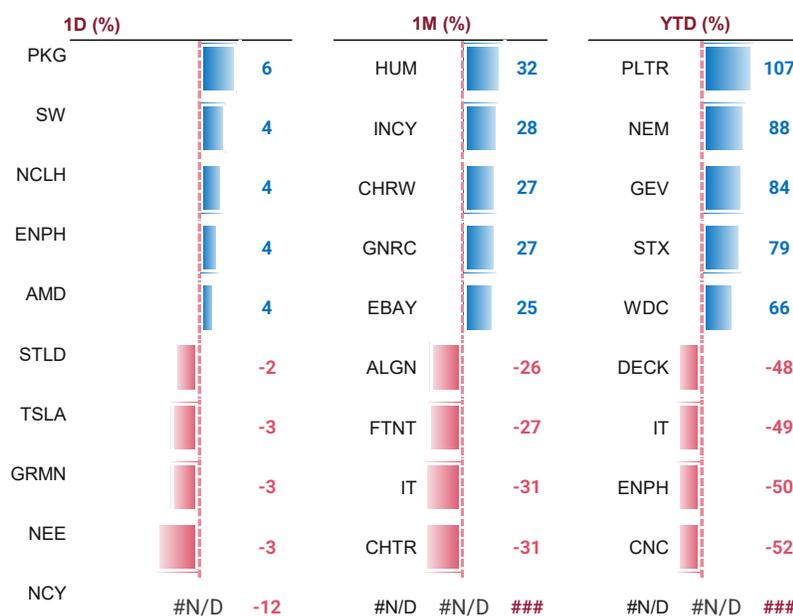
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	33,5	68	30,8	11,9	22,1	8,8	27,4	24,5	9,7	7,4	0,6	0,7	0,3
Financials	13,8	74	11,0	8,0	7,8	4,9	16,2	15,0	2,2	2,0	1,8	1,9	0,5	4,8	20,3	8,8
Con. Discretionary	10,4	51	20,7	16,5	8,0	7,1	24,4	21,0	7,1	5,4	0,7	0,8	0,3	6,9	20,3	-1,0
Health Care	9,2	60	8,4	10,4	9,2	6,1	16,4	14,9	3,9	3,5	2,0	2,1	4,5	4,2	-11,5	-0,6
Comm. Services	9,9	24	15,6	10,9	9,6	7,2	18,2	16,4	3,9	3,6	0,8	0,9	3,0	12,3	28,3	14,3
Industrials	8,5	78	17,6	11,8	9,2	6,2	23,0	20,5	5,9	5,3	1,4	1,5	0,0	6,6	17,6	14,2
Con. Staples	5,4	38	6,6	7,6	6,7	4,7	21,6	20,0	6,0	5,4	2,6	2,7	1,8	0,4	3,6	6,1
Energy	2,9	22	12,0	15,3	-3,5	3,8	14,3	12,4	1,9	1,8	3,8	4,0	1,0	5,4	-2,9	0,3
Utilities	2,4	31	13,5	9,2	7,5	4,6	17,6	16,1	2,1	2,0	3,0	3,2	1,5	5,3	13,6	12,5
Real Estate	2,0	31	-42,2	10,5	8,1	6,3	34,4	31,1	3,0	3,1	3,6	3,8	-0,9	2,2	-1,5	2,1
Materials	1,9	26	25,0	11,2	8,0	3,6	19,4	17,4	2,6	2,5	1,9	2,0	0,7	6,1	-0,6	8,4
S&P 500		503	17,8	11,1	10,0	6,1	21,2	19,0	4,4	3,9	0,0	1,4	1,0	9,0	13,3	8,3

S&P 500 | Rendimiento por sectores



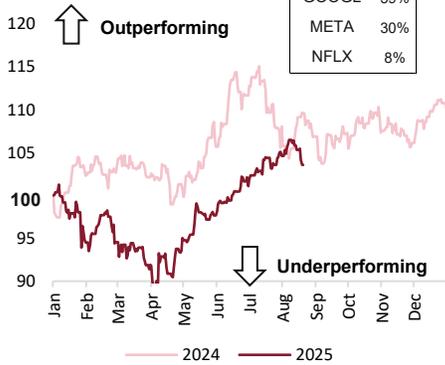
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



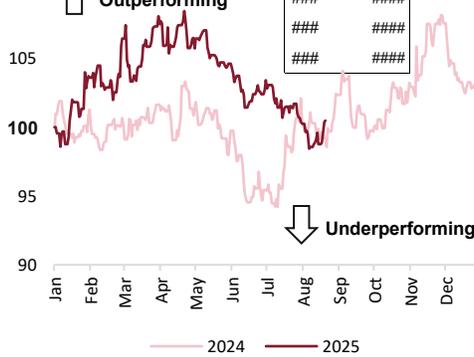
Mercado Bursátil de EE.UU

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

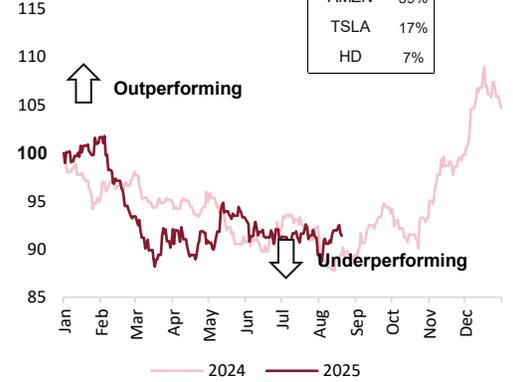
Inf. Technoloav



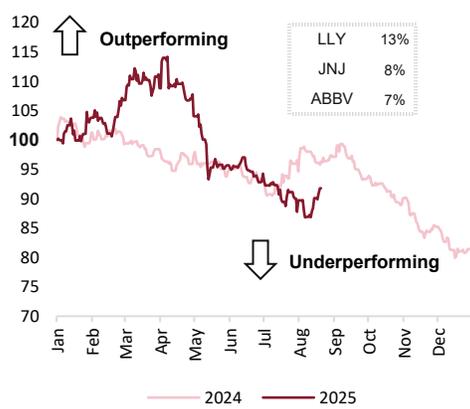
Financials



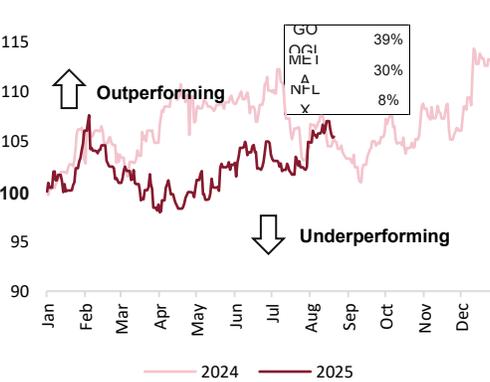
Con. Discretionary



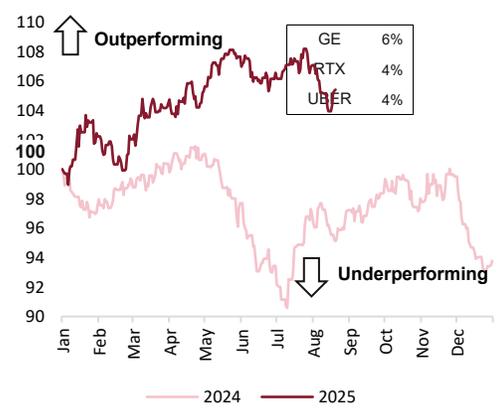
Health Care



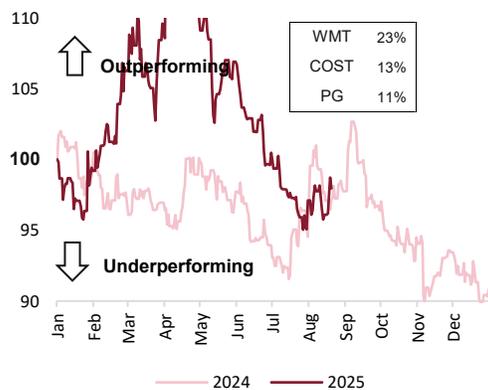
Comm. Services



Industrials



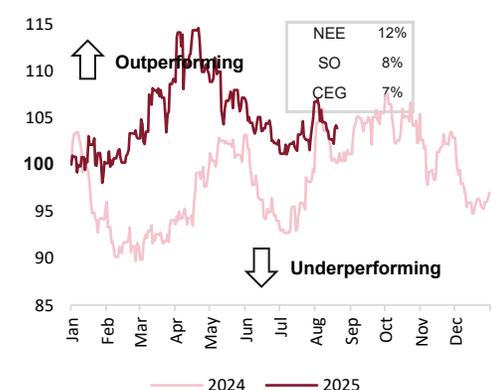
Con. Staples



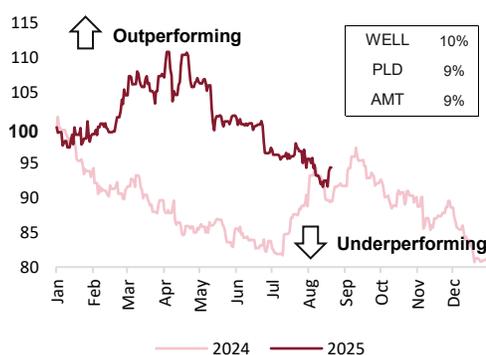
Energy



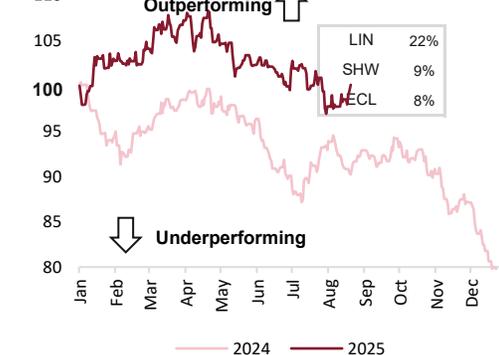
Utilities



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.