

Noticias internacionales

El oro rebota levemente (+1,42), en un contexto geopolítico incierto ante la negativa de Trump a reunirse con Putin, nuevas sanciones a Rusia en crudo y amenazas de restricciones adicionales a exportaciones de tecnología a China, probablemente en coordinación con el G7, y como vía de presión para suavizar los controles chinos sobre las tierras raras. Seguimos pendientes del riesgo comercial, con dudas de si Trump se reunirá finalmente con Xi Jinping la próxima semana.

El petróleo Brent +4,95% (USD 65,69 el barril) tras el anuncio de EE.UU., de sanciones a los mayores productores rusos (Rosneft y Lukoil, que suponen la mitad de las exportaciones del país), en un intento de forzar a Putin a negociar la paz en Ucrania, lo que contrasta con la postura anterior (techo a los precios del crudo ruso para limitar los ingresos de Rusia -los impuestos sobre el sector de crudo y gas suponen una cuarta parte del presupuesto nacional- sin causar un impacto relevante en la oferta de crudo y por tanto en sus precios).

En caso de producirse la reunión Trump-Xi, también se podría aprovechar para presionar a China con aranceles secundarios (igual que ha hecho con India) para que deje de comprar crudo ruso.

En el plano macro, en EE.UU., hoy no tendremos datos de desempleo semanal, debido a que se mantiene el cierre de la administración ("shutdown")

Noticias Nacionales

A nivel nacional,

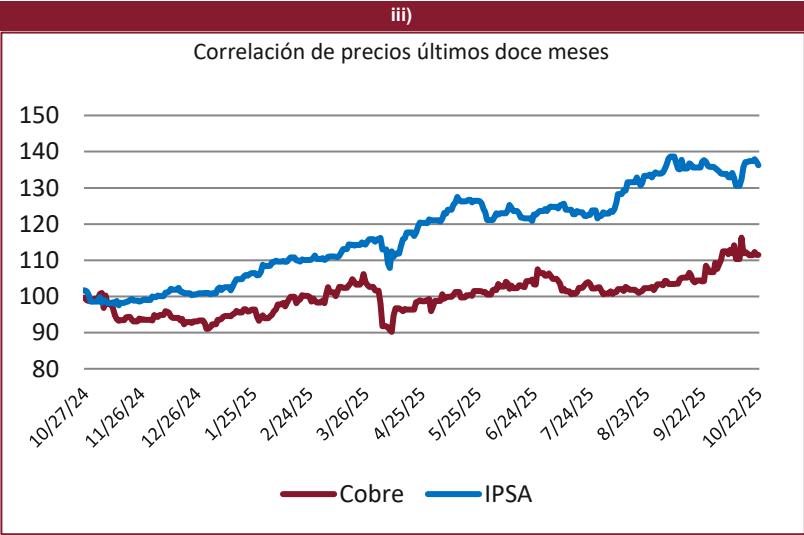
Banco Central de Chile dio a conocer la Encuesta a Operadores Financieros Pre-RPM de octubre 2025.

Los operadores esperan que el IPC suba un 0,3% en octubre, un 0,4% en noviembre y -0,1% en diciembre, alcanzando un 3,1% en 12 meses hacia adelante.

Para la TPM esperan que se mantenga en 4,75% en octubre, que baje 25 pb a 4,50% en la reunión de diciembre y que baje a 4,25% en abril 2026 y se mantenga en ese nivel en el horizonte de estimaciones hasta octubre 2027.

Para el tipo de cambio esperan que el dólar se ubique en \$950 en 7 días y baje a \$942,5 en 28 días hacia adelante.

Respecto de la Renta Fija, esperan que la tasa del BTP (5Y) 14 días hacia adelante se ubique en 5,35%, el BTU 5Y 14 días hacia adelante se ubique en 2,25%, BTP 10Y 14 días hacia adelante 5,50% y el BTU 10Y 14 días hacia adelante en 2,40%.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		20-oct	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.690,2	-0,67	0,29	-0,05	13,75
Dow Jones	46.590,9	-0,71	0,73	0,45	9,51
NASDAQ	22.704,8	-1,08	0,15	-0,37	17,58
Europa					
Euro Stoxx	5.639,2	-0,84	0,61	3,62	15,18
FTSE 100	9.515,0	0,93	0,96	3,12	16,42
Asia					
Shanghai C	9.223,8	-0,85	-0,29	-0,72	26,53
Hang Seng	25.781,8	-0,94	-0,50	-2,13	28,52
EM LatAm					
IPSA	9.051,0	-0,70	-0,68	-0,72	34,89
Bovespa	144.758,8	0,47	1,51	-0,24	20,35
IPC	61.144,1	0,61	-0,80	-1,39	23,49
NUAM	1.399,4	-0,95	-0,01	-	43,19
NUAM Perú	978,9	-0,03	-3,86	0,58	26,07
COLCAP	1.894,5	0,32	0,17	1,23	37,33

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	0,5	-0,1	-1,6	
Perú (PEN)	4,9	0,3	-1,3	13,5	-105,9
Colombia (COP)	11,4	1,8	8,0	29,6	13,8
México (MXN)	8,1	-2,6	-3,4	-9,9	-190,2
EE.UU.	3,6	-1,1	-6,9	-16,4	-84,0
Alemania (EUR)	2,2	0,8	-0,6	-16,3	5,8
Japón (JPY)	1,2	-1,9	1,9	-1,8	46,1

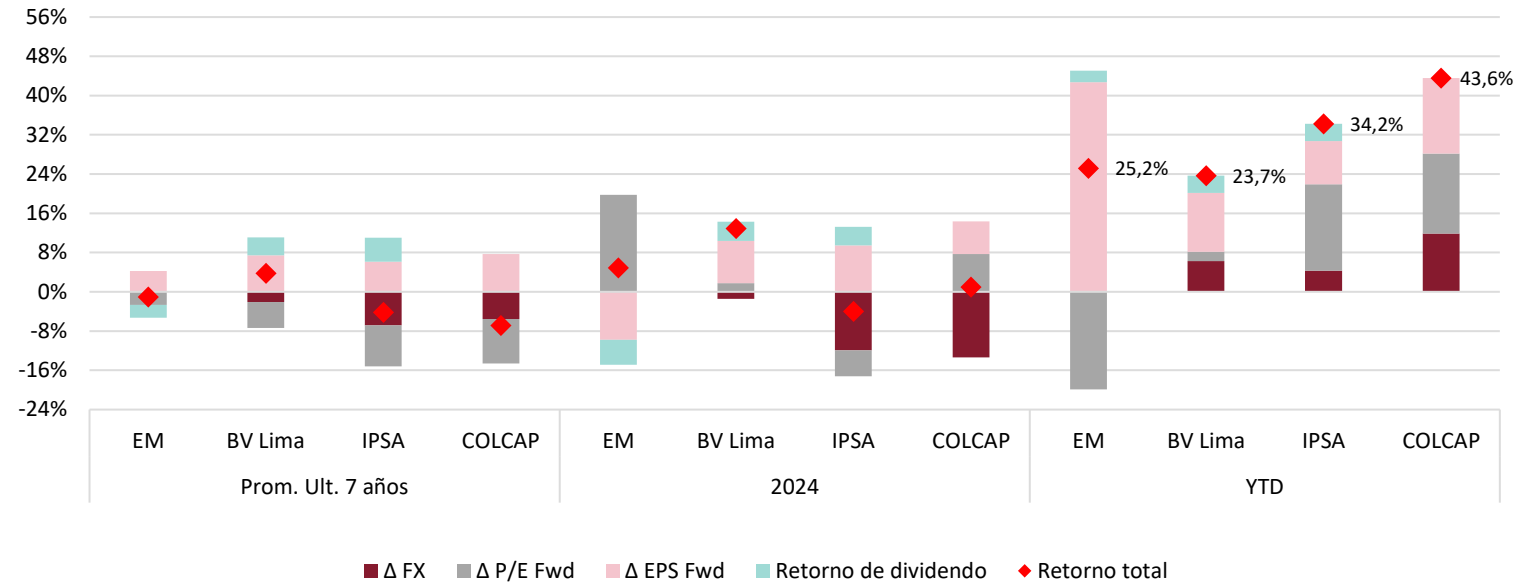
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.093	-0,8	-2,7	9,2	56,0
Plata(USD/Oz.T)	48	-0,8	-8,8	9,7	67,3
Cobre(USD/TM)	10.593	-0,7	-0,4	6,7	22,4
Zinc(USD/TM)	3.287	2,4	8,5	11,8	11,3
WTI(USD/Barril)	59	2,9	1,9	-4,8	-13,6
Brent(USD/Barril)	63	2,7	1,7	-4,5	-12,3
Estaño(USD/TM)	35.344	0,4	0,8	3,8	22,5
Plomo(USD/TM)	1.945	-0,1	0,4	-0,4	1,1

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,1	-0,3	-1,6	12,1
Yen	151,9	0,0	-0,6	-2,8	3,5
Libra Esterlina	1,34	-0,1	-0,3	-1,1	6,7
Franco Suizo	0,80	0,0	0,1	-0,5	14,0
EM LatAm					
Peso Chileno	950,5	0,3	1,1	0,6	4,7
Nuevo Sol	3,4	-0,5	-0,1	2,8	9,7
Peso Colombiano	3.910	-0,4	-0,4	-1,6	12,7
Peso Mexicano	18,4	0,0	0,1	-0,5	12,9
Real Brasileño	5,40	-0,2	1,0	-1,2	14,4

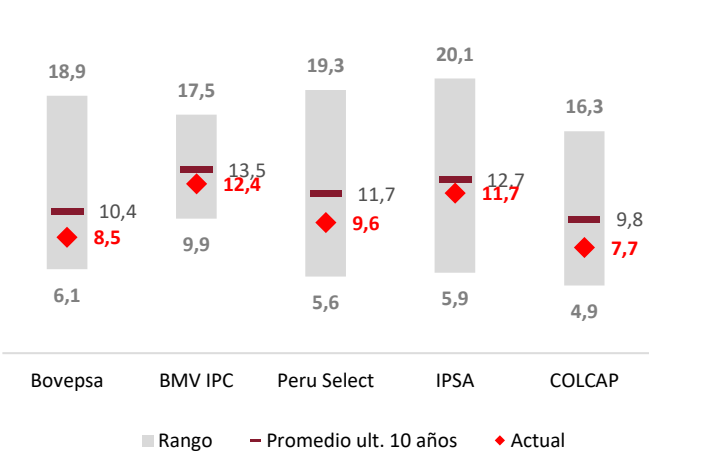
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CAP	2,24%	ECL	-2,14%
CENCOMALL	1,50%	RIPLEY	-2,03%
PARAUCO	1,43%	CCU	-1,94%
CMPC	1,00%	FALABELLA	-1,53%
IAM	0,78%	SMU	-1,40%
ENTEL	0,57%	LTM	-1,31%
QUIÑENCO	0,24%	ENELAM	-1,24%

IPSA y Mercados Emergentes

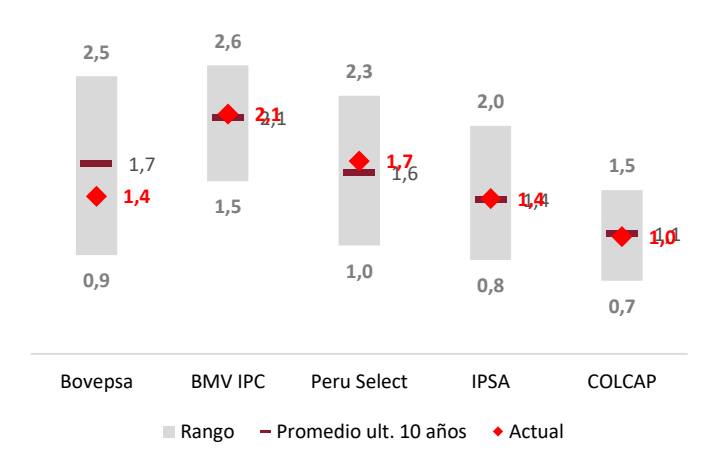
Descomposición de retornos (en USD)



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

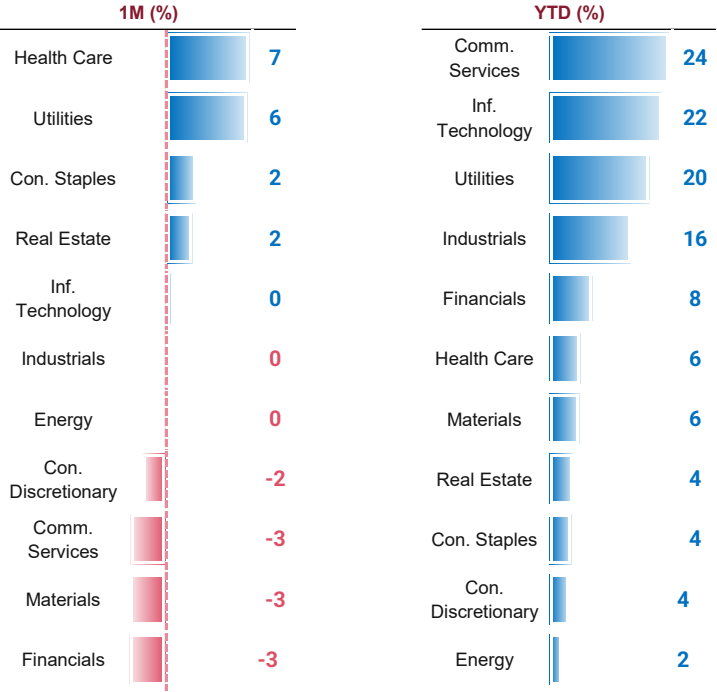


Mercado Bursátil de EE.UU

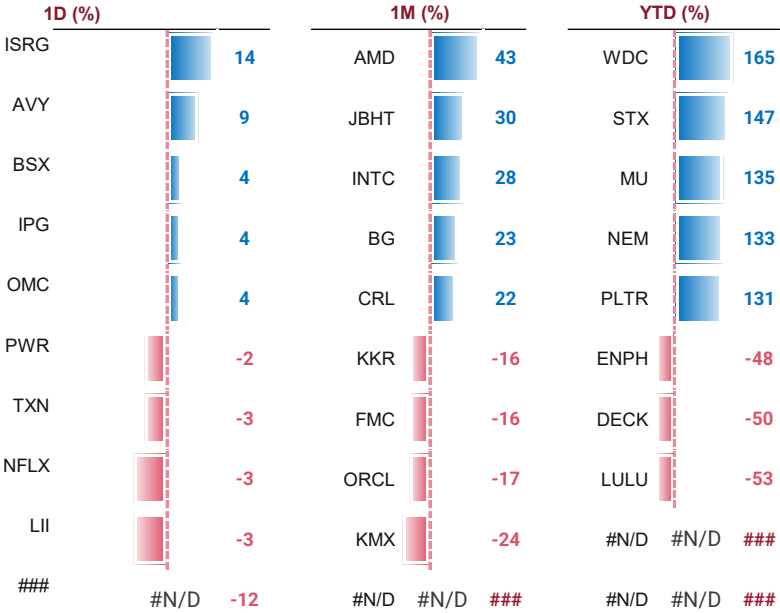
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	34,9	68	32,5	13,0	19,7	10,9	28,5	25,2	10,3	4,0	0,6	0,6	0,2	10,3	23,0	22,1
Financials	13,2	75	12,3	8,0	7,5	5,0	16,0	14,8	2,2	2,0	1,8	1,9	-3,0	-0,5	11,2	8,4
Con. Discretionary	10,4	50	19,2	16,3	7,7	7,0	25,9	22,3	7,3	5,7	0,7	0,7	-1,7	4,4	20,1	3,7
Health Care	9,3	60	8,3	10,6	9,7	6,4	17,5	15,8	4,2	3,8	1,9	2,0	6,7	9,3	-3,4	6,0
Comm. Services	10,1	24	15,6	13,1	10,3	7,3	19,7	17,4	4,2	4,0	0,8	0,8	-2,8	11,8	33,4	23,6
Industrials	8,2	79	17,1	12,4	9,8	6,5	23,5	20,9	6,0	5,4	1,4	1,5	0,0	1,3	11,7	16,1
Con. Staples	5,0	37	6,7	7,2	-0,7	4,4	21,4	19,9	6,0	5,3	2,6	2,7	2,3	-0,3	0,8	4,2
Energy	2,8	22	6,8	15,4	-3,6	6,5	15,3	13,2	1,9	1,9	3,7	3,9	-0,1	2,5	-3,6	2,3
Utilities	2,4	31	13,5	9,2	8,4	4,2	18,5	17,0	2,2	2,1	2,8	3,0	6,5	6,7	11,6	19,7
Real Estate	2,0	31	-42,9	10,3	7,2	6,7	35,6	32,3	3,1	3,1	3,5	3,6	2,0	-0,4	-2,8	4,5
Materials	1,7	26	26,1	13,0	7,9	3,9	18,7	16,5	2,6	2,4	2,0	2,1	-2,8	-2,9	-7,6	5,8
S&P 500		503	16,3	11,7	7,9	6,7	22,0	19,7	4,6	3,5	0,0	1,3	-0,1	6,0	14,3	13,7

S&P 500 | Rendimiento por sectores



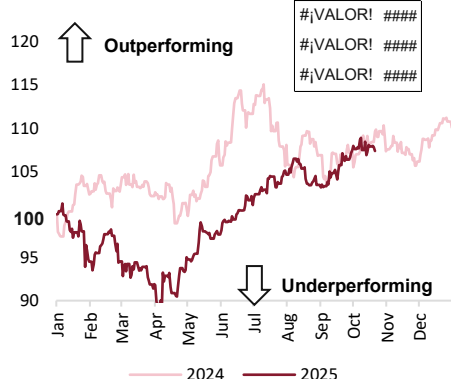
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



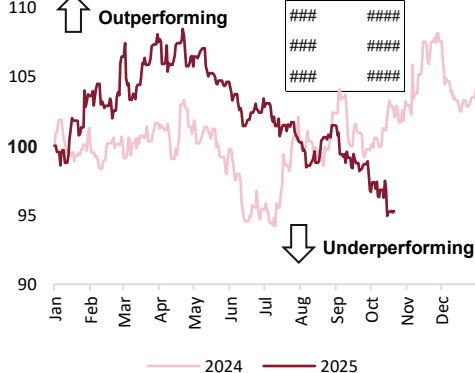
Mercado Bursátil de EE.UU

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

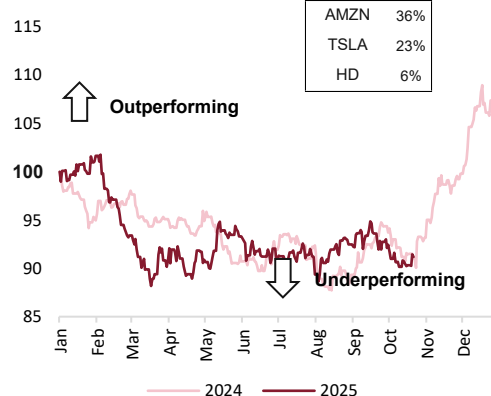
Inf. Tecnología



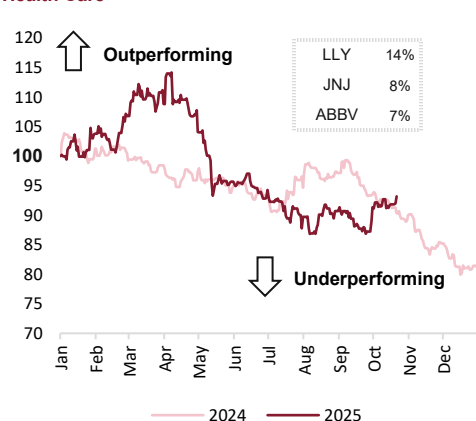
Financials



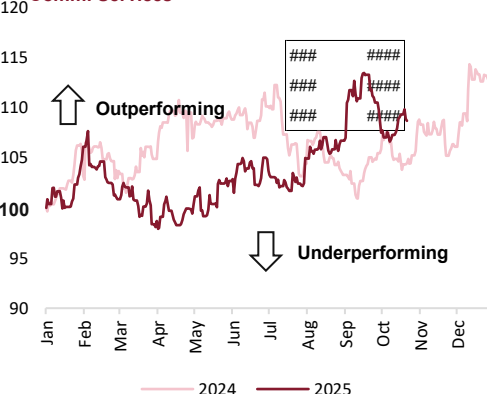
Con. Discretionary



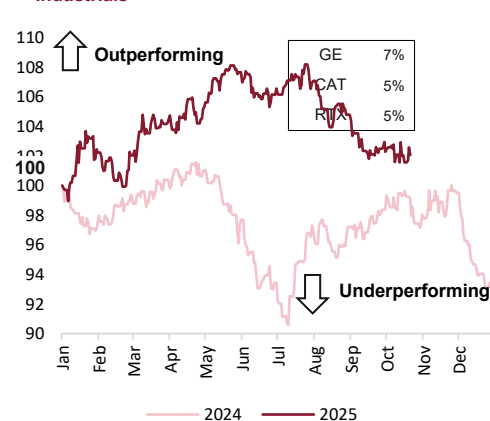
Health Care



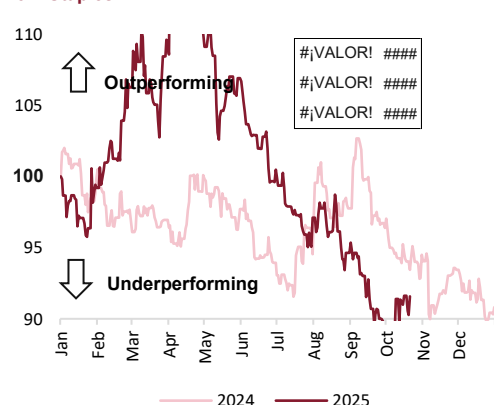
Comm. Services



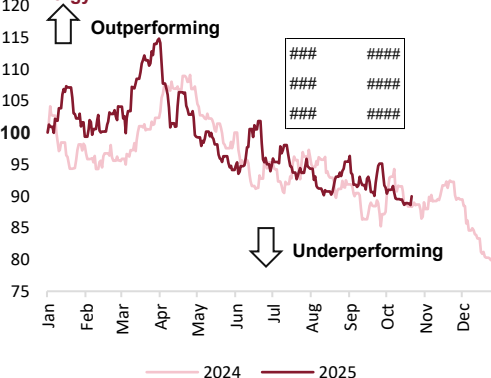
Industrials



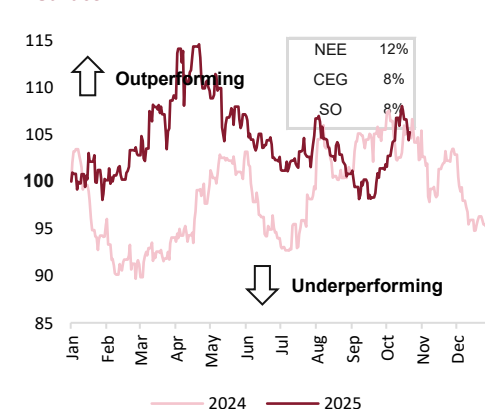
Con. Staples



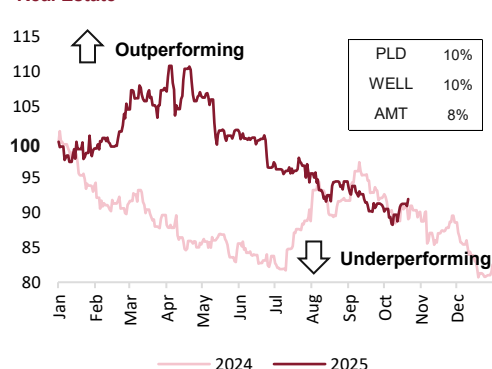
Energy



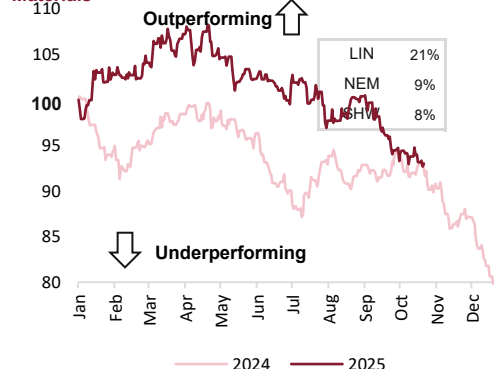
Utilities



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.