

Noticias internacionales

Mercados expectantes, en una jornada que estará protagonizada por datos macro (IPC de EE.UU. y PMIs a nivel global)

En EE.UU., conoceremos el IPC de septiembre (retrasado desde el 15-octubre, siendo el único dato que se publicará durante el “shutdown”). IPC general interanual repuntaría hasta un +3,1% (vs +2,9% anterior) y se mantendría en +3,1% subyacente.

Riesgo para la inflación a corto plazo es al alza (impacto de aranceles sería transitorio), siendo clave que a mediano plazo las expectativas de inflación se mantengan ancladas, lo que podría ocurrir siempre y cuando no se priorice excesivamente el objetivo de pleno empleo ni se cuestione intensamente la independencia de la Fed (riesgo de destitución de la gobernadora Lisa Cook y de la selección del sustituto de Powell a partir de mayo-2026). A pesar de que el dato de hoy se mantendrá por encima del objetivo de inflación del 2,0%, no creemos que impida que la Fed continúe bajando tasas, puesto que priorizará el empleo (en desaceleración) a corto plazo.

Esperamos dos recortes más -25 pb en 2025 (29-octubre y 10-diciembre), en línea con el mercado, aunque somos más prudentes para 2026, en línea con el “dot plot” (1 solo recorte vs 3 esperados por el mercado).

Finalmente, conoceremos PMIs preliminares de octubre a nivel global: en EE.UU. (PMI de Servicios 53,5e y PMI Manufacturero 51,9e), mientras en la Eurozona ya fueron publicados (PMI de Servicios 52,6, PMI Manufacturero 50,0 y PMI

Noticias Nacionales

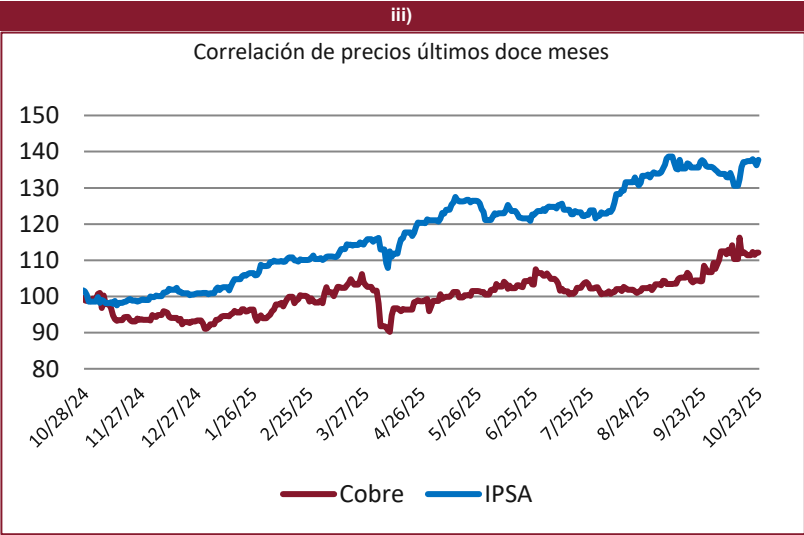
Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios de Productor (IPP) de septiembre 2025, el que registró un alza de 1,7% mensual.

En septiembre de 2025, el IPP de Industrias, que es la agregación de los sectores minería, manufactura además de electricidad, gas y agua, presentó un alza mensual de 1,7%, acumulando un 5,9% en los primeros nueve meses de 2025.

El sector que más influyó en la variación mensual del índice fue Minería, con un aumento mensual de 2,9% y una incidencia de 1,495 puntos porcentuales (pp.). Asimismo, Manufactura y Distribución de Electricidad, Gas y Agua presentaron alzas de 0,4% y 0,6% respecto al mes anterior, contribuyendo con 0,143pp. y 0,073pp., respectivamente.

Por producto, Cobre (2,5%) fue el producto que aportó la mayor incidencia positiva en el resultado mensual del indicador, contribuyendo con 1,248pp. Le siguieron en importancia los productos carbonato de litio (cifra no publicable por secreto estadístico) y oro (8,3%).

El IPP analítico de industrias sin cobre presentó una variación mensual de 0,9%, acumulando un 2,9% a septiembre de 2025.



| Indices    | Nivel     | Retorno(%) |       |       |       |
|------------|-----------|------------|-------|-------|-------|
|            |           | 20-oct     | 5D    | 1M    | YTD   |
| EEUU       |           |            |       |       |       |
| S&P 500    | 6.738,4   | 0,58       | 1,65  | 1,22  | 14,57 |
| Dow Jones  | 46.734,6  | 0,31       | 1,70  | 0,95  | 9,85  |
| NASDAQ     | 22.941,8  | 0,89       | 1,68  | 1,63  | 18,80 |
| Europa     |           |            |       |       |       |
| Euro Stoxx | 5.668,3   | 0,52       | 0,29  | 3,58  | 15,78 |
| FTSE 100   | 9.578,6   | 0,67       | 1,51  | 3,85  | 17,20 |
| Asia       |           |            |       |       |       |
| Shanghai C | 9.300,7   | 0,83       | 0,45  | -1,51 | 27,58 |
| Hang Seng  | 25.968,0  | 0,72       | 0,31  | -0,73 | 29,45 |
| EM LatAm   |           |            |       |       |       |
| IPSA       | 9.149,6   | 1,11       | 0,41  | 0,03  | 36,36 |
| Bovespa    | 145.716,0 | 0,58       | 2,47  | -0,48 | 21,14 |
| IPC        | 61.541,3  | 0,38       | -1,60 | -1,33 | 24,29 |
| NUAM       | 1.391,8   | -0,54      | -1,08 | -     | 42,41 |
| NUAM Perú  | 988,2     | 0,94       | -3,15 | 1,65  | 27,26 |
| COLCAP     | 1.925,0   | 0,48       | 1,38  | 2,86  | 39,54 |

| Bonos a 10A    | Yield (%) | 1D (bps) | 5D(bps) | 1M(bps) | YTD(bps) |
|----------------|-----------|----------|---------|---------|----------|
| Chile (CLP)    | 5,6       | 0,1      | 0,7     | -1,9    |          |
| Perú (PEN)     | 4,9       | 1,9      | 3,2     | 15,8    | -103,1   |
| Colombia (COP) | 11,5      | -0,4     | 16,8    | 41,1    | 24,4     |
| México (MXN)   | 8,2       | 4,2      | 2,9     | -3,4    | -185,1   |
| EE.UU.         | 3,7       | 5,5      | 5,4     | -7,3    | -78,3    |
| Alemania (EUR) | 2,2       | 2,0      | 2,0     | -15,0   | 7,8      |
| Japón (JPY)    | 1,2       | 1,4      | 1,8     | -0,3    | 47,6     |

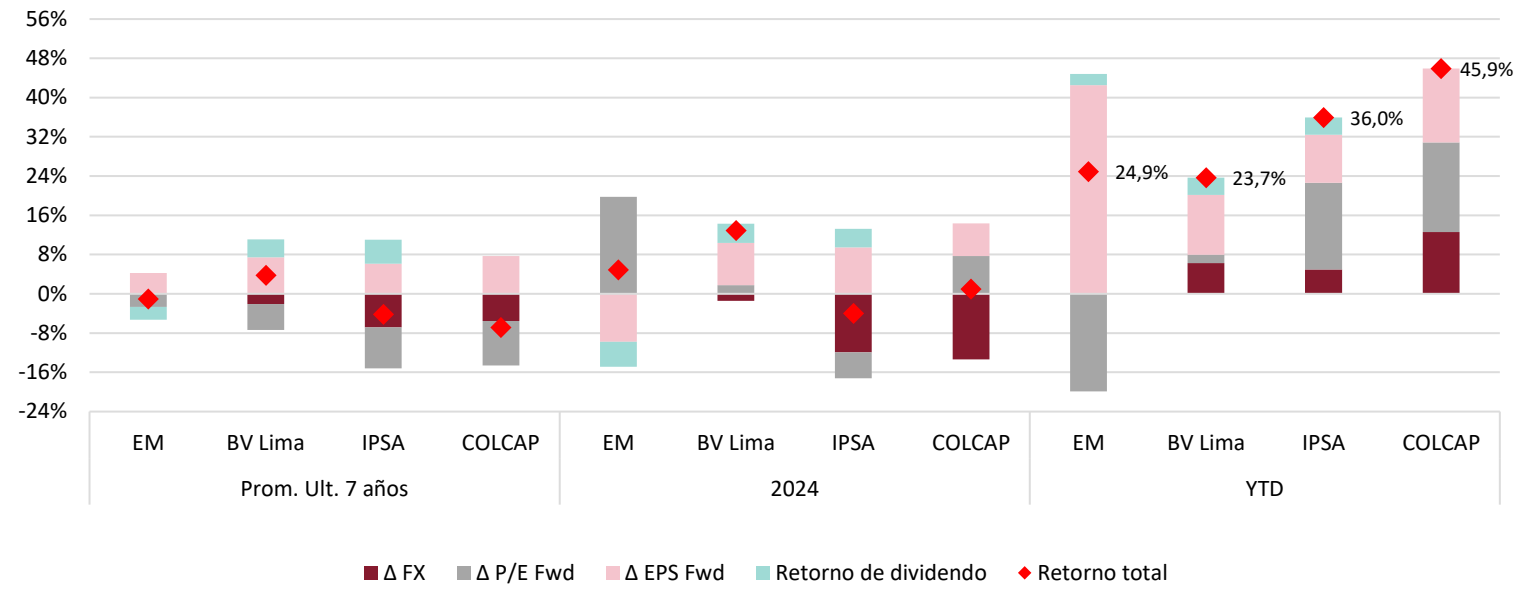
| Commodities       | Nivel  | 1D  | 5D    | 1M   | YTD  |
|-------------------|--------|-----|-------|------|------|
| Oro(USD/Oz.T)     | 4.113  | 0,3 | -4,9  | 9,3  | 56,7 |
| Plata(USD/Oz.T)   | 49     | 0,6 | -10,1 | 10,8 | 68,8 |
| Cobre(USD/TM)     | 10.657 | 0,6 | -0,1  | 7,6  | 23,2 |
| Zinc(USD/TM)      | 3.368  | 2,4 | 9,1   | 14,5 | 14,0 |
| WTI(USD/Barril)   | 62     | 5,4 | 8,2   | -2,0 | -9,6 |
| Brent(USD/Barril) | 66     | 5,2 | 7,8   | -1,7 | -8,3 |
| Estaño(USD/TM)    | 35.419 | 0,2 | 0,4   | 4,5  | 22,8 |
| Plomo(USD/TM)     | 1.951  | 0,3 | 0,6   | -0,1 | 1,3  |

| Monedas         | Nivel | 1D (%) | 5D (%) | 1M (%) | YTD (8%) |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|----------|
| Global          |       |        |        |        |          |
| Euro            | 1,16  | 0,0    | -0,6   | -1,7   | 12,2     |
| Yen             | 152,6 | -0,4   | -1,4   | -3,2   | 3,0      |
| Libra Esterlina | 1,33  | -0,3   | -0,8   | -1,5   | 6,4      |
| Franco Suizo    | 0,80  | 0,1    | -0,3   | -0,5   | 14,1     |
| EM LatAm        |       |        |        |        |          |
| Peso Chileno    | 944,5 | 0,6    | 1,2    | 0,5    | 5,3      |
| Nuevo Sol       | 3,4   | 0,6    | -0,1   | 3,3    | 10,3     |
| Peso Colombiano | 3.882 | 0,7    | -1,0   | -0,6   | 13,5     |
| Peso Mexicano   | 18,4  | 0,2    | 0,2    | -0,2   | 13,2     |
| Real Brasileño  | 5,38  | 0,3    | 1,1    | -1,9   | 14,7     |

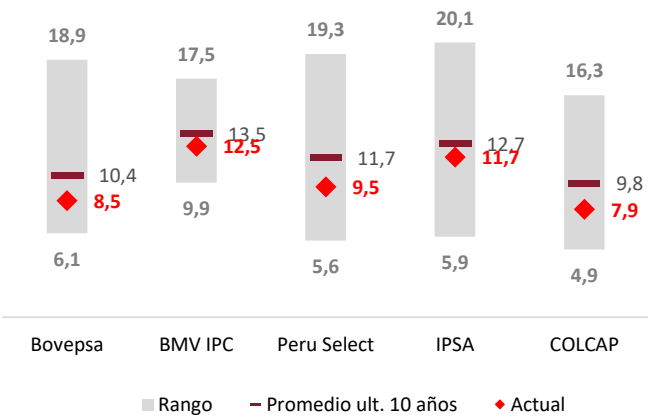
| Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile) |       |            |        |
|----------------------------------------|-------|------------|--------|
| ACCION                                 | %     | ACCION     | %      |
| ILC                                    | 4,19% | RIPLEY     | -1,15% |
| SQM-B                                  | 4,12% | MALLPLAZA  | -0,74% |
| IAM                                    | 3,08% | CONCHATORO | -0,39% |
| CAP                                    | 2,31% | PARAUCO    | -0,34% |
| VAPORES                                | 2,18% | ENTEL      | -0,05% |
| ITAUCL                                 | 1,82% | SMU        | 0,03%  |
| ANDINA-B                               | 1,44% | COLBUN     | 0,21%  |

IPSA y Mercados Emergentes

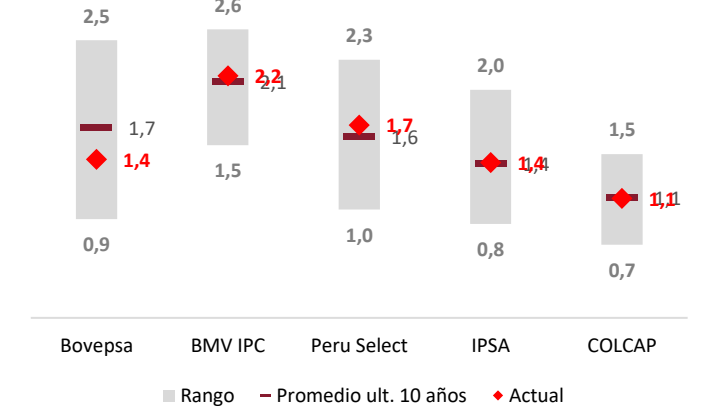
Descomposición de retornos (en USD)



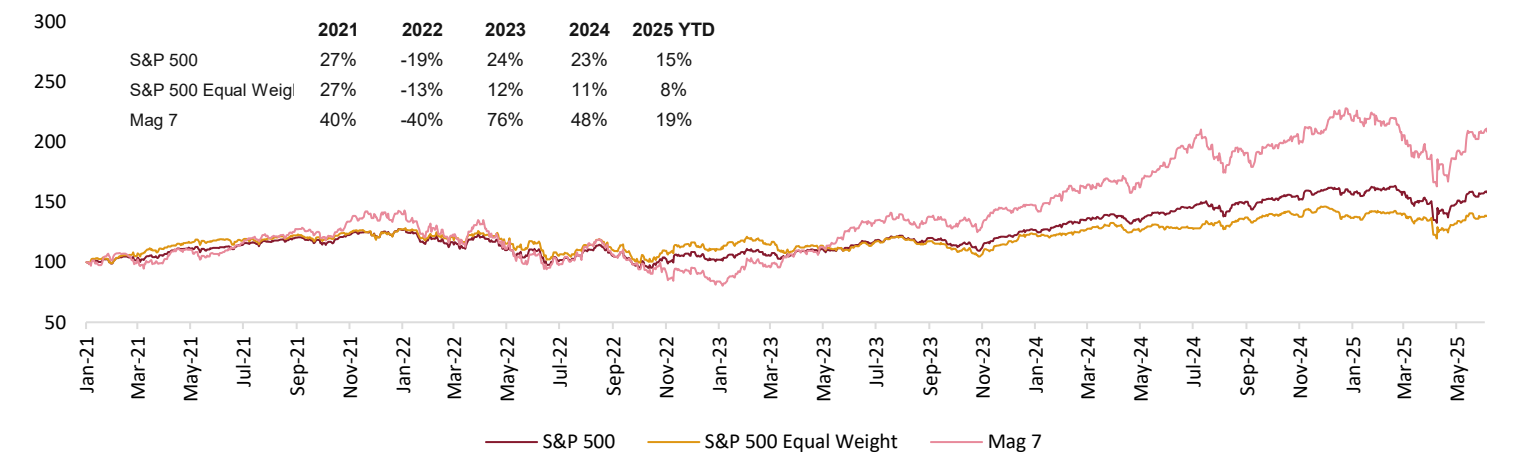
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

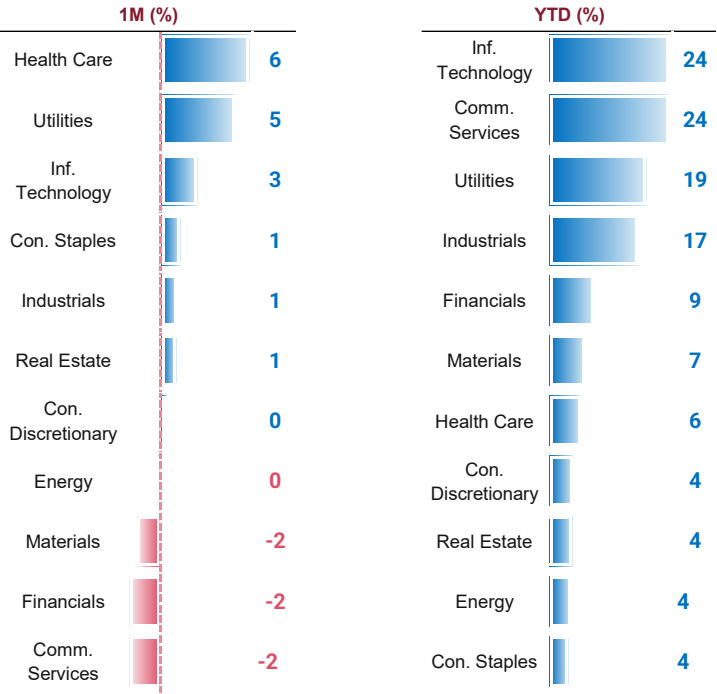


Mercado Bursátil de EE.UU

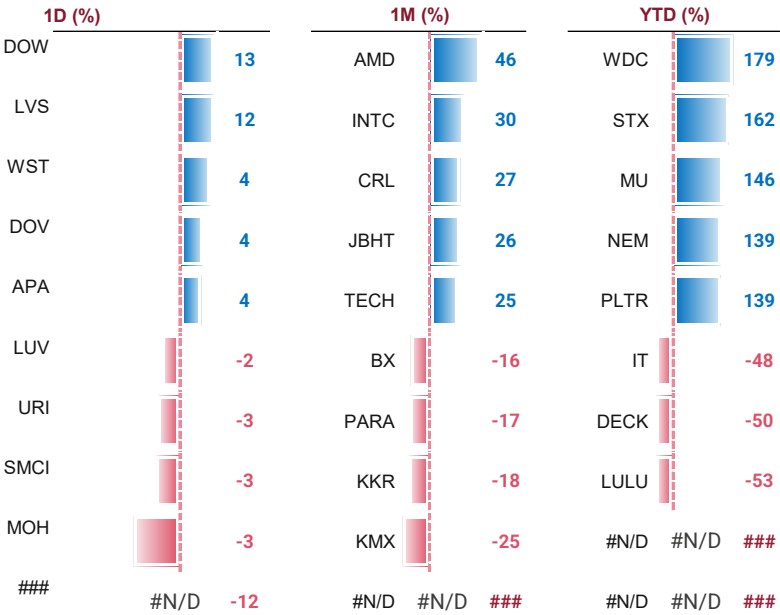
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

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

S&P 500 | Rendimiento por sectores



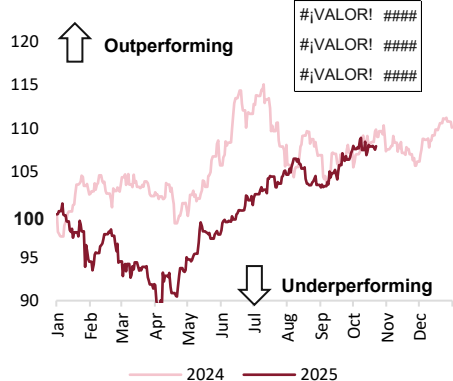
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



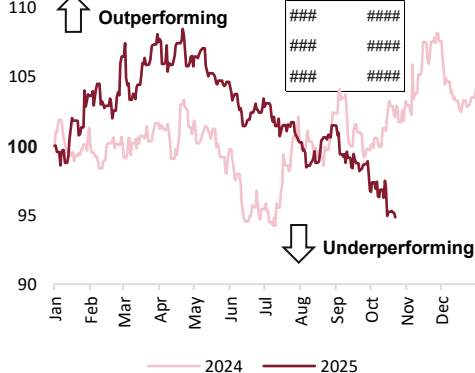
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

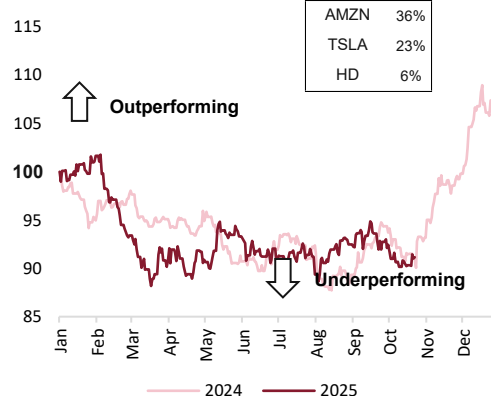
**Inf. Tecnología**



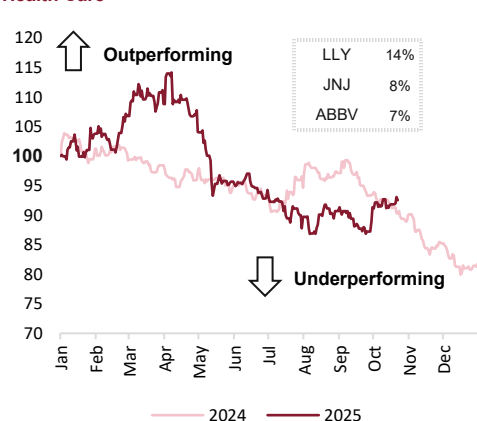
**Financials**



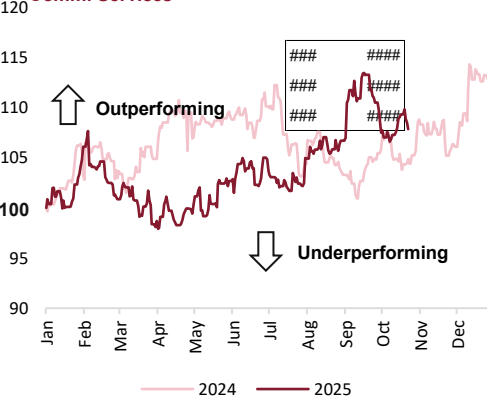
**Con. Discretionary**



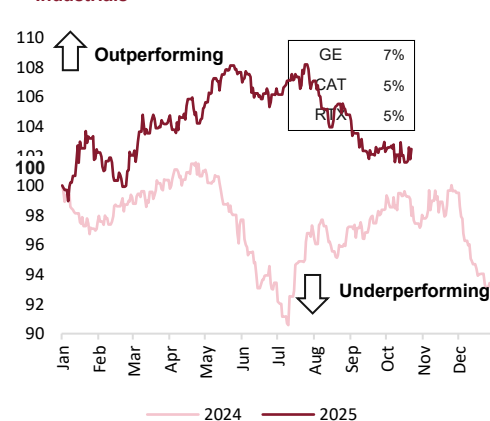
**Health Care**



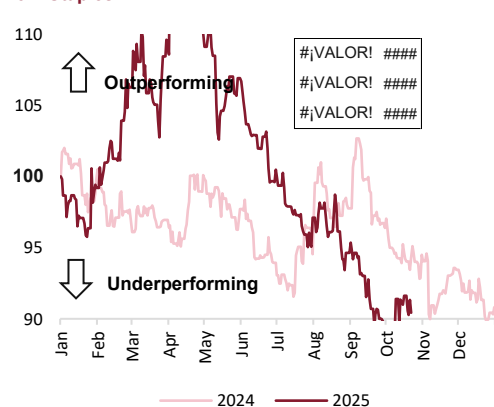
**Comm. Services**



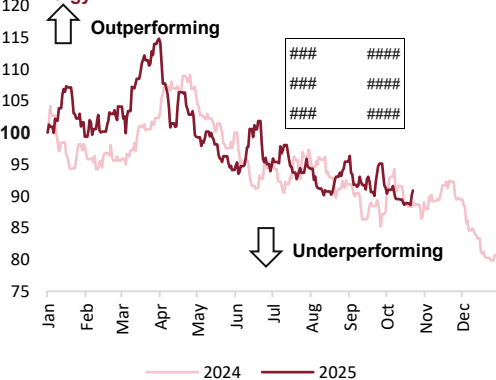
**Industrials**



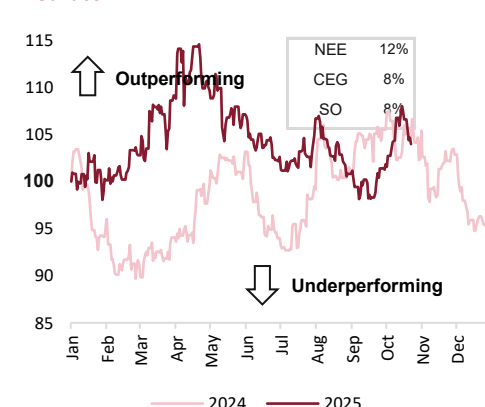
**Con. Staples**



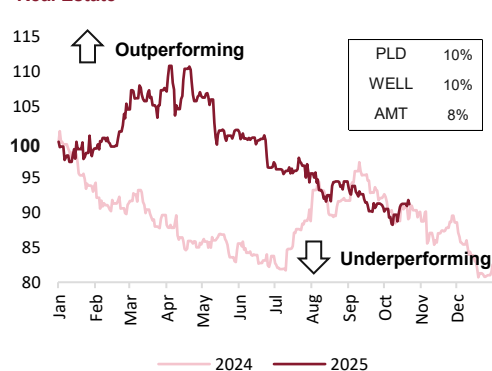
**Energy**



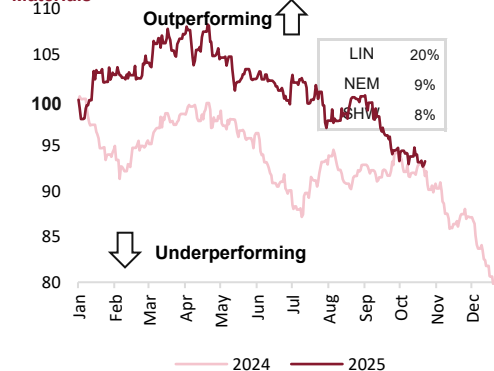
**Utilities**



**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.