

**Noticias internacionales**

**Apertura ligeramente a la baja en Europa (Eurostoxx 50 -0,29%) tras un cierre en EE.UU. al alza el viernes pasado.**

El mercado recogió positivamente el mensaje de Powell, que mantuvo un tono más dovish y dejó la puerta abierta a una rebaja de la tasa en la próxima reunión de septiembre.

Powell destacó que los riesgos para el empleo son a la baja, y que el crecimiento del PIB se ha ralentizado de forma notable por una desaceleración en el consumo privado. En cuanto a los precios, reiteró la idea de que el impacto de los aranceles tendría un efecto temporal en los precios. Tras su discurso las probabilidades de una rebaja de la tasa rectora en septiembre aumentaron hasta el 90% (desde el 75% que estaban el viernes por la mañana)

Esta semana contaremos con referencias macroeconómicas de relevancia: En EE.UU. se publicará el deflactor del consumo privado, general y subyacente (+2,6% i.a. y +2,8% i.,a. respectivamente). Otra referencia importante será la Confianza del Consumidor de The Conference Board (97,2 previo), y componentes de Situación Actual (131,5 previo) y Expectativas (74,4 previo). Asimismo, contaremos con el dato final del PIB 2T25, trimestral anualizado (+3,1%e vs +3% segunda revisión), y los ingresos y gastos personales de julio.

**Noticias Nacionales**

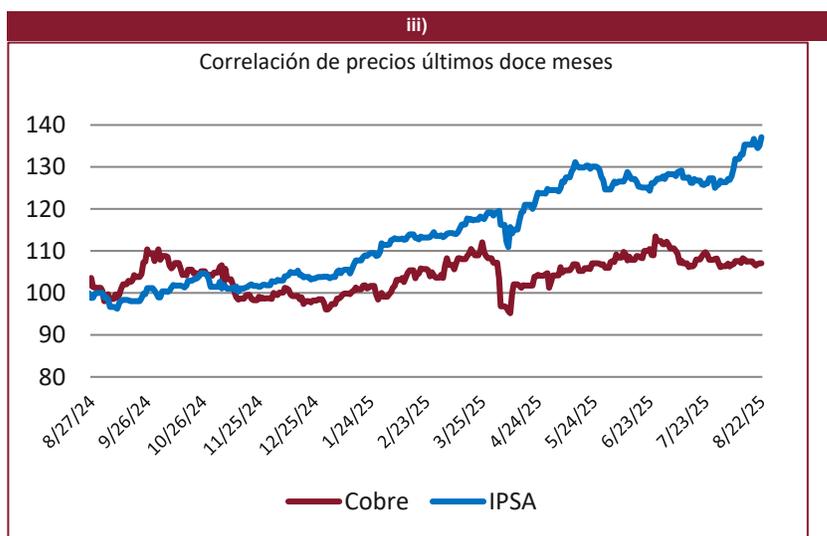
**A nivel nacional,**

**Luego que el presidente de la Fed, Jerome Powell, diera a entender el viernes pasado, que había una alta probabilidad de bajar la tasa de política monetaria en EE.UU., en la próxima reunión del 17 de septiembre, nuestra bolsa reaccionó muy positivamente.**

Es así como el IPSA se empujó hasta los 8.854,26 puntos (+1,47%). Estimamos que en caso de que no haya ruidos mayores, el IPSA podría ir en búsqueda de los 9.000 puntos.

Sobrepasar los 9.000 puntos para alcanzar un nuevo nivel relevante, dependerá de la inflación de EE.UU., y de la inflación en Chile, para que el Banco Central de Chile pueda bajar la TPM en su próxima reunión o en la subsiguiente, lo que sería un nuevo empuje para la economía chilena y el mercado nacional. Recordemos que con baja de la TPM las acciones más favorecidas son las de bancos, retail e inmobiliarias que le arriendan sus espacios al retail.

Otro factor que hará ruido hacia fines de año es el proceso eleccionario nacional.



Guillermo Araya  
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	6.466,9	1,52	0,27	2,49	9,95
Dow Jones	45.631,7	1,89	1,53	2,54	7,26
NASDAQ	21.496,5	1,88	-0,58	2,89	11,32
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.488,2	0,48	0,73	3,74	12,10
FTSE 100	9.321,4	0,13	2,00	3,30	14,05
<b>Asia</b>					
Shanghai C	9.079,9	1,17	0,45	-0,77	24,56
Hang Seng	25.339,1	0,93	0,27	-0,19	26,32
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>8.854,3</b>	<b>1,47</b>	<b>1,31</b>	<b>9,06</b>	<b>31,96</b>
Bovespa	137.968,2	2,57	1,19	2,93	14,70
IPC	59.225,5	0,96	1,55	6,68	19,62
NUAM	1.291,5	0,50	-0,43	-	32,15
BVL Select	906,9	1,35	-0,45	1,96	16,79
COLCAP	1.858,5	0,33	0,69	7,58	34,71

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	-0,7	-1,2	-3,3	
Perú (PEN)	5,0	-3,6	5,0	1,1	-90,9
Colombia (COP)	11,4	-3,5	7,9	8,1	15,2
México (MXN)	8,5	-13,6	-11,2	-33,6	-153,9
EE.UU.	3,9	-9,3	-7,8	-13,9	-59,7
Alemania (EUR)	2,3	-3,8	-6,5	12,6	17,9
Japón (JPY)	1,2	1,0	4,4	12,8	41,9

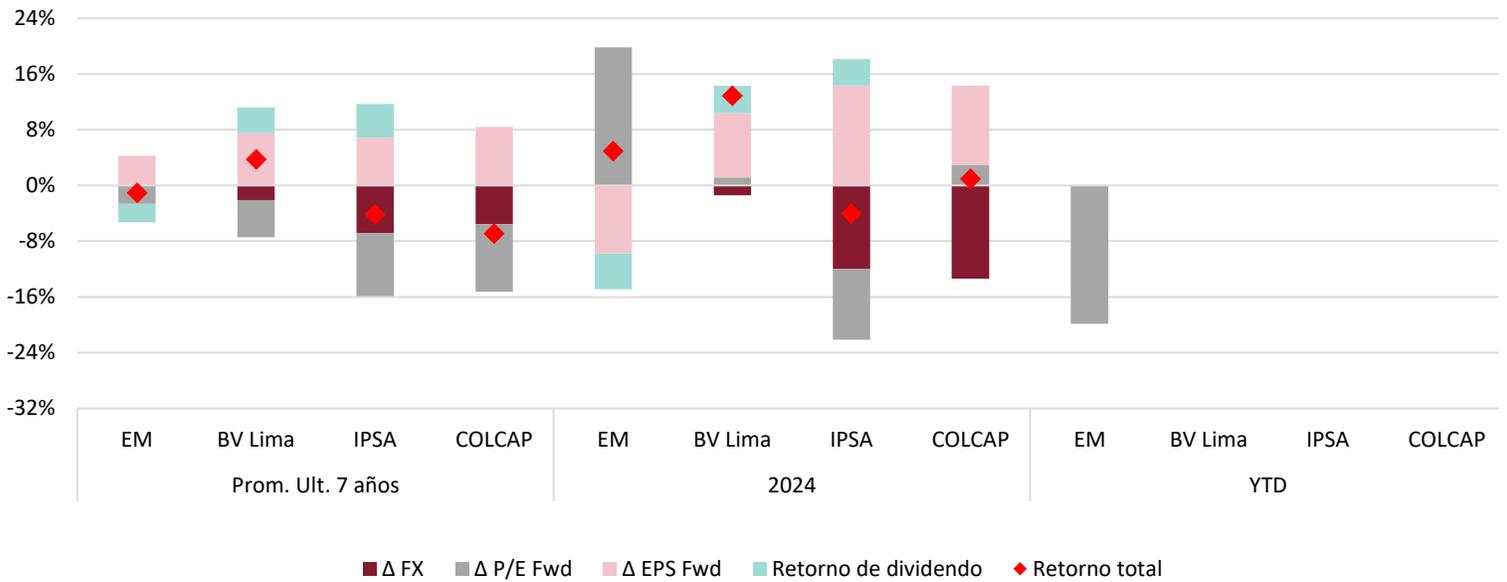
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.372	1,0	1,1	-1,7	28,5
Plata(USD/Oz.T)	39	1,9	2,3	-1,0	34,6
Cobre(USD/TM)	9.643	0,1	-0,3	-1,5	11,5
Zinc(USD/TM)	2.758	-0,7	-3,2	-2,8	-6,6
WTI(USD/Barril)	64	0,2	2,7	-1,2	-7,5
Brent(USD/Barril)	68	0,2	2,9	0,0	-6,3
Estaño(USD/TM)	33.418	-0,8	0,0	-1,3	15,8
Plomo(USD/TM)	1.932	-0,5	-0,9	-2,9	0,3

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,17	1,0	0,1	-0,3	13,2
Yen	146,9	1,0	0,2	-0,2	7,0
Libra Esterlina	1,35	0,8	-0,2	-0,1	8,1
Franco Suizo	0,80	0,9	0,7	-1,1	13,2
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	958,8	1,3	0,8	-0,9	3,8
Nuevo Sol	3,5	0,6	1,1	1,1	6,3
Peso Colombiano	4.011	0,5	0,1	1,6	9,8
Peso Mexicano	18,6	0,9	0,9	0,3	12,1
Real Brasileño	5,43	0,9	-0,5	2,6	13,8

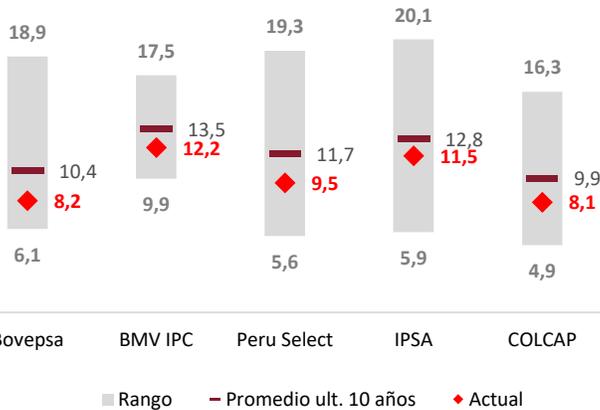
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CMPC	3,97%	CENCOSUD	-0,58%
LTM	3,59%	SMU	-0,44%
COPEC	3,32%	MALLPLAZA	-0,35%
ENELCHILE	3,19%	ECL	0,00%
ILC	2,56%	IAM	0,12%
BCI	2,42%	VAPORES	0,21%
COLBUN	2,36%	QUIÑENCO	0,25%

IPSA y Mercados Emergentes

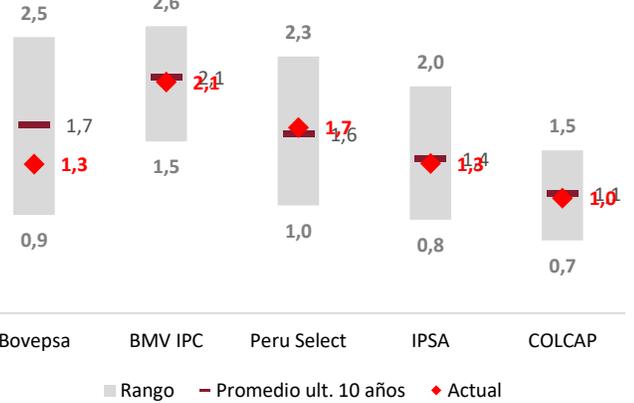
Descomposición de retornos (en USD)



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%	#N/D
S&P 500 Equal Weigl	27%	-13%	12%	11%	#N/D
Mag 7	40%	-40%	76%	48%	#N/D

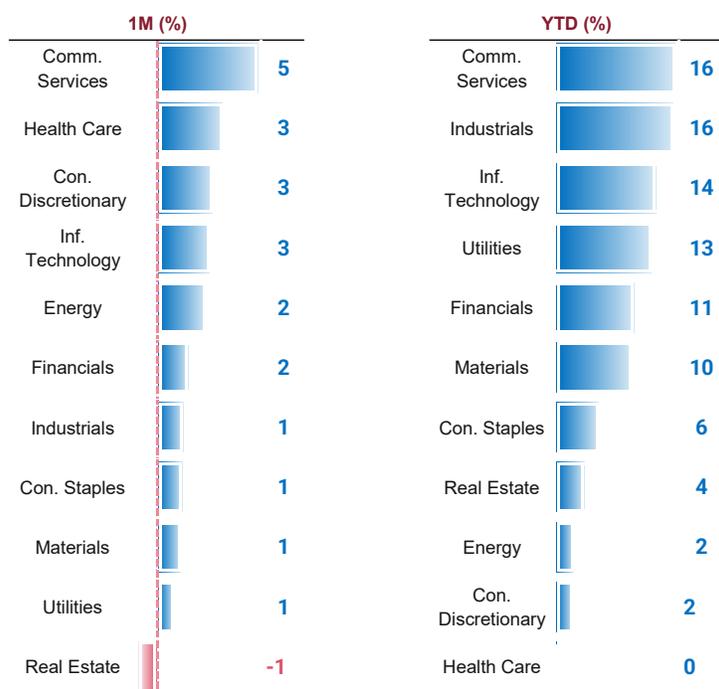


**Mercado Bursátil de EE.UU**

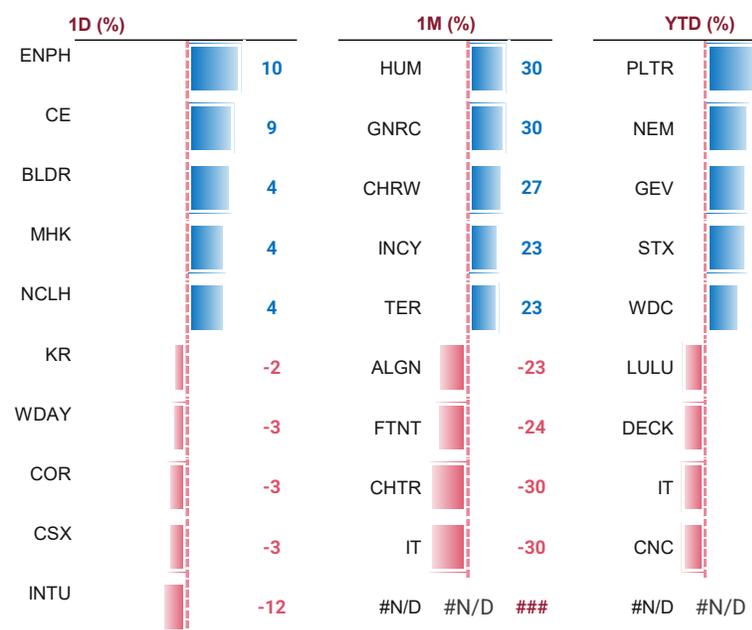
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	31,1	12,0	21,9	8,9	27,7	24,8	9,8	7,3	0,6	0,7	2,7	16,9	22,1	13
Financials	13,8	74	11,0	8,1	7,8	4,9	16,5	15,3	2,2	2,1	1,8	1,9	1,6	6,7	21,7	10
Con. Discretionary	10,6	51	20,8	16,5	8,0	7,2	25,1	21,5	7,3	5,6	0,7	0,8	2,8	9,7	26,5	2
Health Care	9,1	60	8,4	10,4	9,2	6,1	16,5	14,9	3,9	3,5	2,0	2,1	3,4	5,8	-10,7	0
Comm. Services	9,9	24	15,5	10,9	9,3	7,3	18,5	16,7	4,0	3,7	0,8	0,8	5,2	14,0	31,9	16
Industrials	8,5	78	17,7	11,8	9,2	6,2	23,4	20,9	6,0	5,4	1,4	1,5	1,3	8,3	19,7	16
Con. Staples	5,3	38	6,6	7,5	6,8	4,7	21,5	20,0	6,0	5,4	2,6	2,7	1,2	0,4	3,3	5
Energy	3,0	22	11,6	15,4	-3,6	5,2	14,7	12,7	1,9	1,9	3,7	3,9	2,5	8,0	-1,3	2
Utilities	2,4	31	13,6	9,4	7,5	4,6	17,7	16,1	2,1	2,0	3,0	3,2	0,8	7,4	14,4	13
Real Estate	2,0	31	-42,2	10,5	8,1	6,3	35,1	31,8	3,1	3,2	3,5	3,7	-1,0	4,3	-0,4	3
Materials	1,9	26	25,0	11,3	7,9	3,6	19,8	17,8	2,7	2,6	1,9	2,0	1,2	8,0	1,4	10
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>17,9</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	<b>6,2</b>	<b>21,5</b>	<b>19,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,5</b>	<b>10,7</b>	<b>16,1</b>	<b>10</b>

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



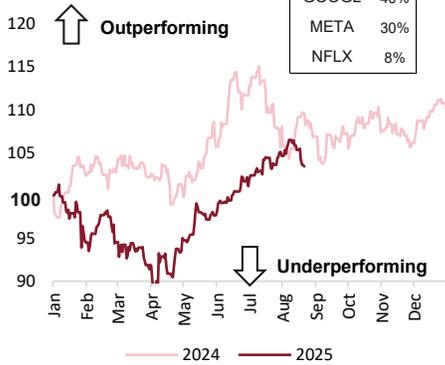
**S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas**



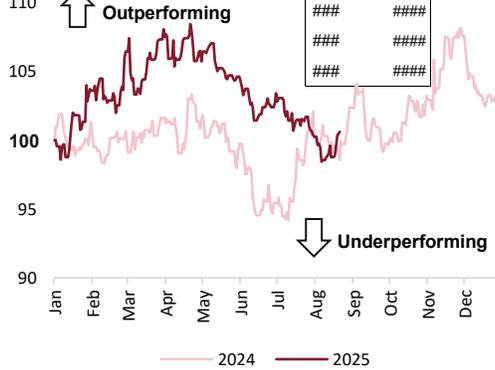
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

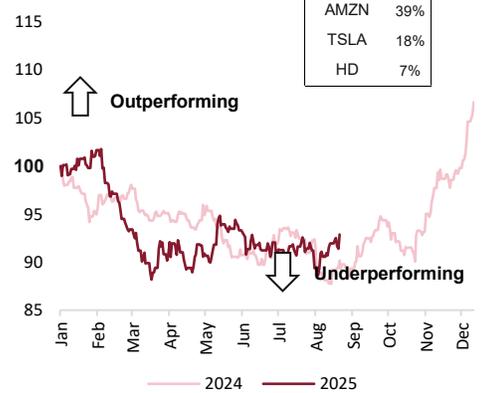
**Inf. Technoloav**



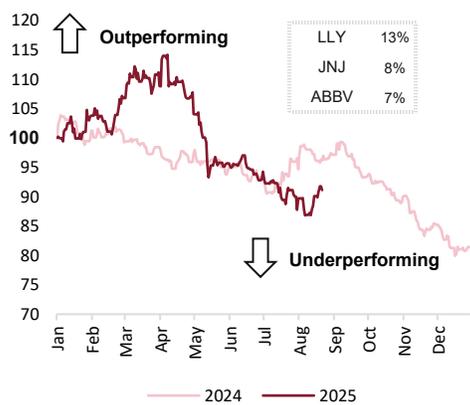
**Financials**



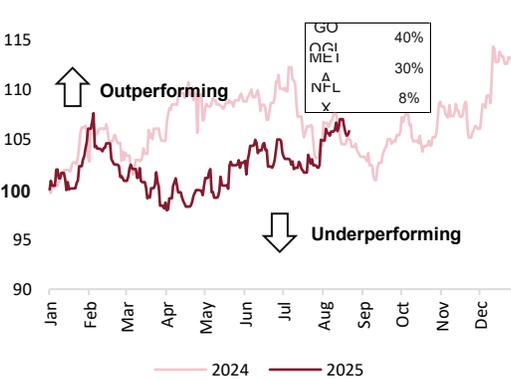
**Con. Discretionary**



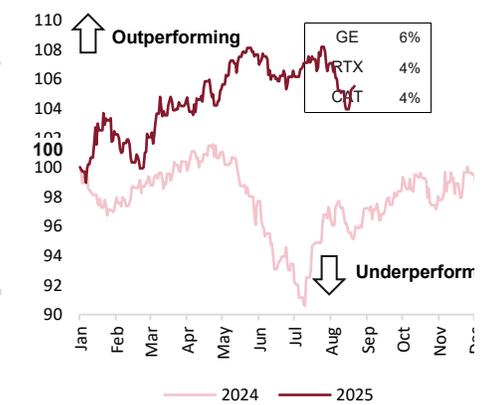
**Health Care**



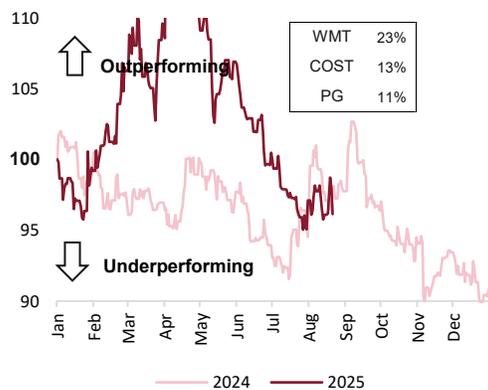
**Comm. Services**



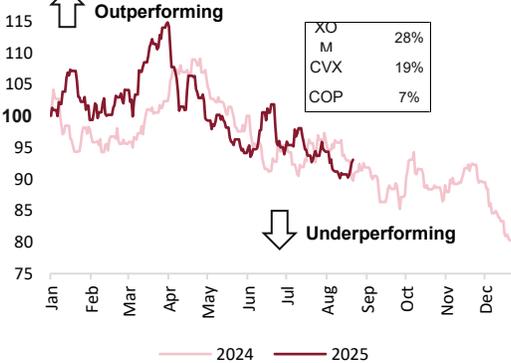
**Industrials**



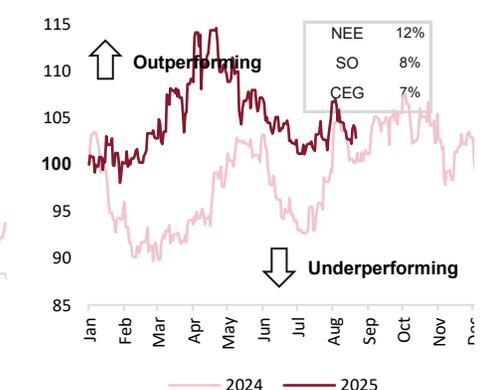
**Con. Staples**



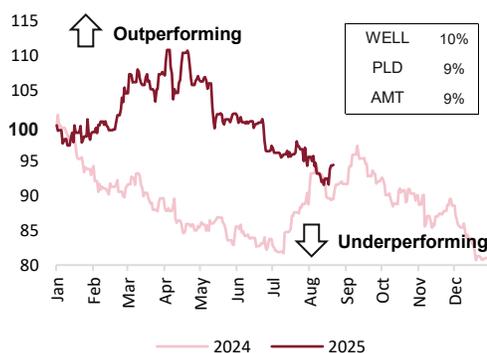
**Energy**



**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 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 inversión 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, 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 los 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 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.





-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

DS

025



FD

1,6

1,6

1,1

1,2

1,4

1,0

1,7

1,3

1,1

1,8

1,3

1,0



110

90

85

84

71

-46

-46

-48

-51

###



Dec



Dec



eros  
es a  
sido  
:has

idos  
/iso.  
) de

ii su  
nes,  
:ta o  
:s o

le la  
para  
acer  
res  
: los

sus

ejen

evio  
nos)  
n de