

Noticias internacionales

En el ámbito internacional:

Apertura al alza en Europa con el Eurostoxx +1,21, en una jornada donde Wall Street permanecerá cerrado por celebrarse el “Memorial Day”, tras una sesión del viernes protagonizada por la amenaza de Trump de imponer un arancel del 50% a todos los productos de la Unión Europea a partir del 1-junio.

Ayer domingo, supimos que se habría ampliado el tiempo de negociación hasta el 9-julio tras una conversación entre el presidente de EE.UU., Donald Trump y Ursula Von Der Leyen (presidenta de la Comisión Europea). La decisión de Trump de imponer este arancel del 50% se basa en unas negociaciones en su opinión enquistadas ante una UE que se beneficia de su posición comercial con EE.UU. Esto indica que la propuesta revisada de la UE a EE.UU. en las negociaciones que estaban en marcha (con un arancel inicial del 20%, posteriormente reducido al 10% hasta que concluyesen las negociaciones entre las partes) no ha sido del agrado de Trump, quien busca la reducción/eliminación de otras barreras al comercio, más allá de los aranceles.

Veremos cómo evolucionan las negociaciones hasta el 9-julio, que en caso de no resultar exitosas podrían dar paso a represalias por parte de la UE hacia EE.UU. (y que afectarían a USD 107.000 millones de exportaciones norteamericanas).

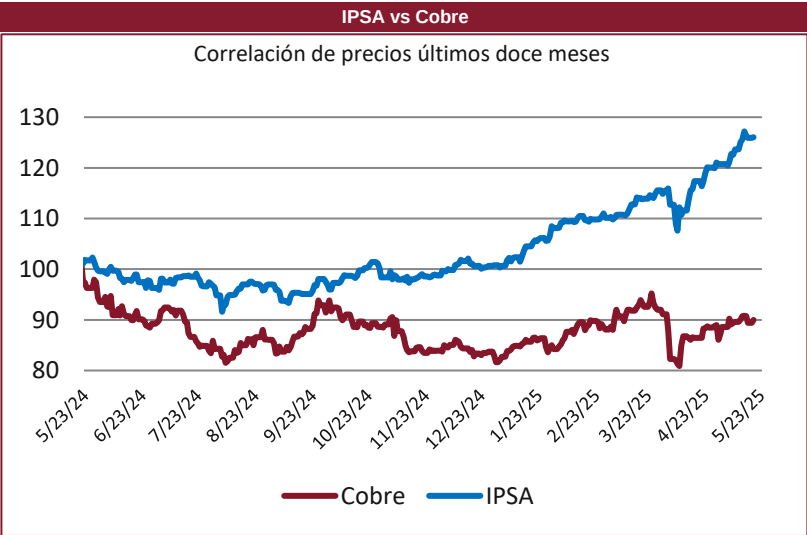
Noticias Nacionales

A nivel nacional:

Hoy no tendremos noticias macroeconómicas relevantes.

En cuanto a noticias de empresas, el viernes conocimos los resultados de Compañía Sudamericana de Vapores (“Vapores”), donde lo más relevante es que a nivel de última línea, la Utilidad Neta Controladores durante el 1T25 alcanzó a USD 149,4 millones, cifar que se compara positivamente con la pérdida por USD -159,1 millones obtenida durante el 1T24, aunque gran parte de esa pérdida se explica por los dividendos recibidos desde Alemania durante el 1T24. El buen resultado de Vapores se explica principalmente por el buen resultado proveniente de Hapag Lloyd donde Vapores reconoció una Utilidad de USD 137,3 millones vs USD 93,8 millones durante el 1T24.

A pesar de este extraordinario buen 1T25, hay que recordar que Hapag Lloyd mantuvo su guidance para 2025, por lo tanto, revisaremos nuestra valorización de Vapores, incorporando los buenos resultados, pero teniendo presente que el Guidance 2025e se mantuvo inalterado.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	5.802,8	-0,67	-2,61	7,94	-1,34
Dow Jones	41.603,1	-0,61	-2,47	5,04	-2,21
NASDAQ	18.737,2	-1,00	-2,47	12,14	-2,97
Europa					
Euro Stoxx	5.326,3	-1,81	-1,86	4,46	8,79
FTSE 100	8.718,0	-0,24	0,38	3,75	6,67
Asia					
Shanghai C	8.583,9	0,31	1,36	6,23	17,75
Hang Seng	23.601,3	0,24	1,10	7,37	17,65
EM LatAm					
IPSA	8.400,3	0,39	-0,13	6,03	25,19
Bovespa	137.824,3	0,40	-0,98	4,24	14,58
IPC	58.410,4	0,89	0,73	4,74	17,97
NUAM	1.188,4	-0,54	-0,45	-	21,59
BVL Select	844,3	1,25	0,82	4,71	8,73
COLCAP	1.654,7	0,82	0,47	0,72	19,94

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,8	0,7	3,3	16,5	
Perú (PEN)	5,3	2,4	7,9	-19,7	-64,6
Colombia (COP)	11,7	0,8	5,3	39,6	47,9
México (MXN)	9,0	1,1	0,5	0,4	-104,4
EE.UU.	4,2	-1,6	-0,5	5,7	-24,7
Alemania (EUR)	2,2	-7,7	-4,9	4,9	5,9
Japón (JPY)	1,0	-1,4	3,6	13,7	29,2

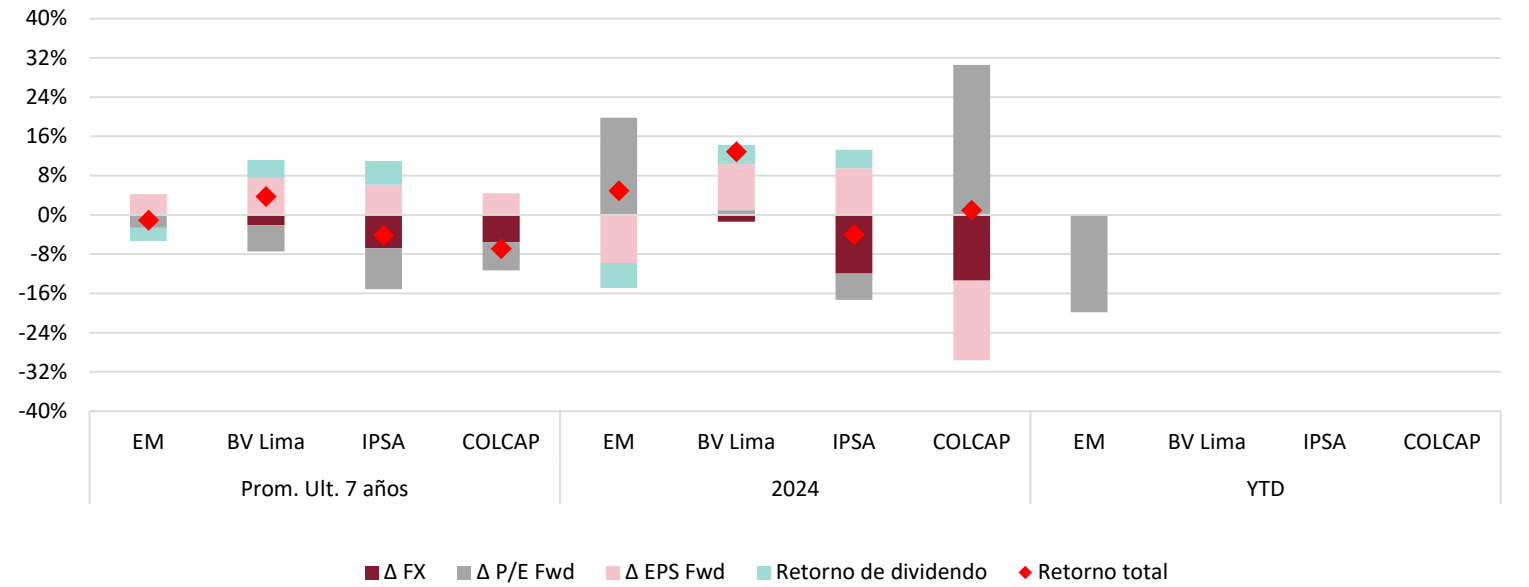
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.360	2,0	4,9	2,2	28,0
Plata(USD/Oz.T)	34	1,4	3,8	-0,2	16,0
Cobre(USD/TM)	9.516	-0,3	-1,0	1,8	10,0
Zinc(USD/TM)	2.673	0,3	-1,1	4,7	-9,5
WTI(USD/Barril)	62	0,8	-0,4	0,1	-11,6
Brent(USD/Barril)	65	0,8	-0,7	-0,3	-11,3
Estaño(USD/TM)	32.238	-1,6	-1,9	4,3	11,8
Plomo(USD/TM)	1.948	0,0	-2,6	2,1	1,2

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,14	0,7	1,8	0,4	9,8
Yen	142,6	1,0	2,2	0,6	10,3
Libra Esterlina	1,35	0,9	1,9	2,1	8,1
Franco Suizo	0,82	1,0	2,0	1,2	10,5
EM LatAm					
Peso Chileno	939,0	0,4	0,4	0,6	6,0
Nuevo Sol	3,7	-0,1	0,7	0,8	2,2
Peso Colombiano	4.151	0,6	0,6	3,7	6,1
Peso Mexicano	19,2	0,4	1,2	2,1	8,3
Real Brasileño	5,65	1,1	0,3	1,1	9,4

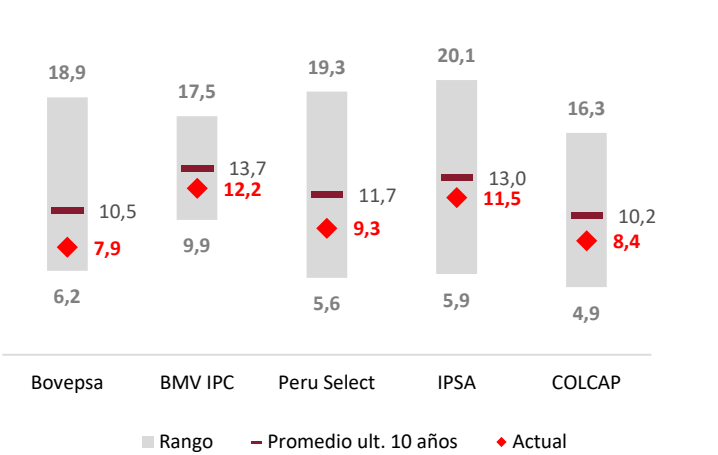
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
COLBUN	1,97%	SQM-B	-1,55%
LTM	1,71%	ENTEL	-0,91%
ANDINA-B	1,66%	VAPORES	-0,90%
QUÍÑENCO	1,60%	AGUAS-A	-0,66%
FALABELLA	1,55%	CCU	-0,64%
ECL	1,50%	BSANTANDER	-0,56%
COPEC	1,31%	PARAUCO	-0,43%

IPSA y Mercados Emergentes

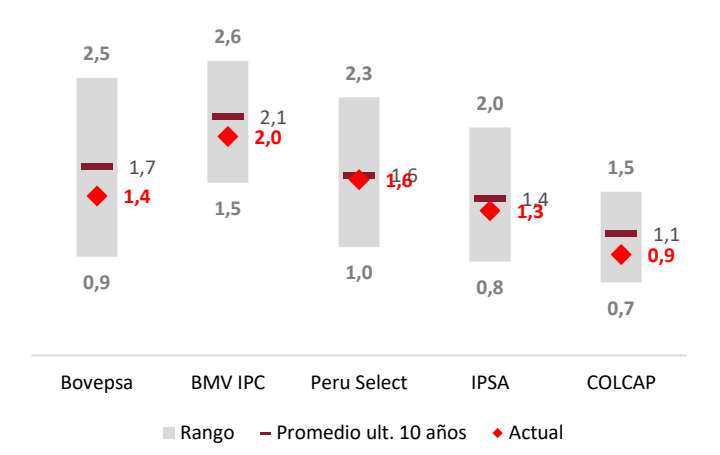
Descomposición de retornos (en USD)



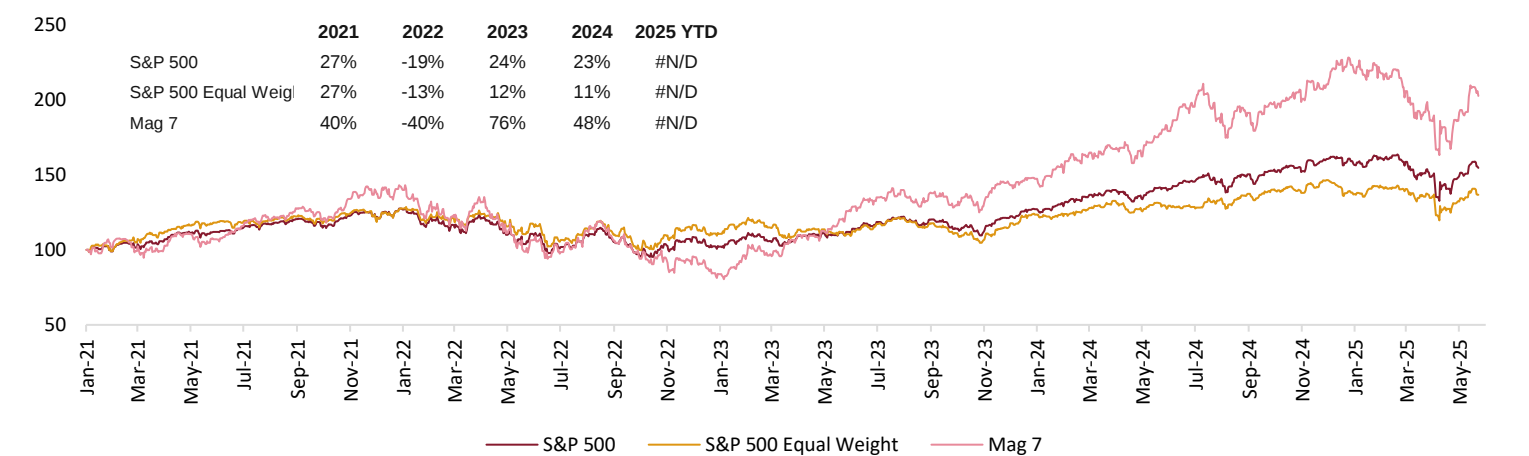
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

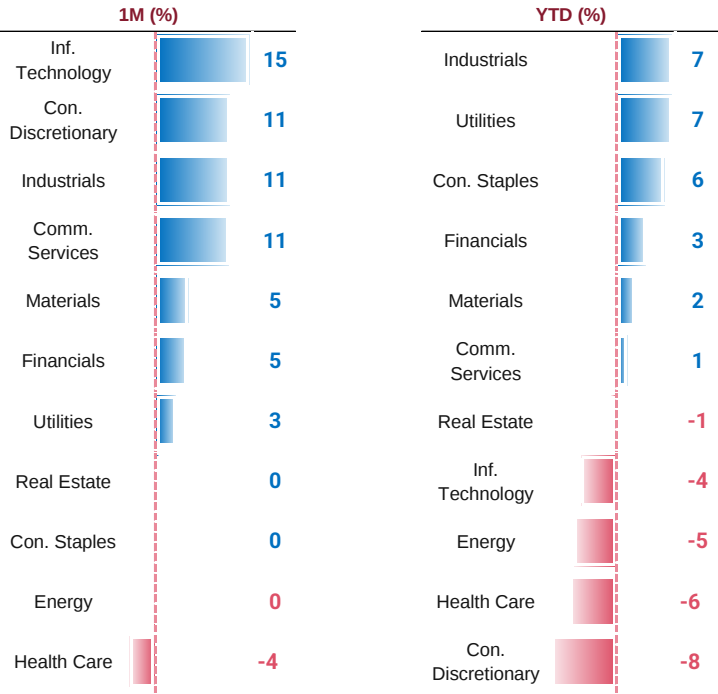


Mercado Bursátil de EE.UU

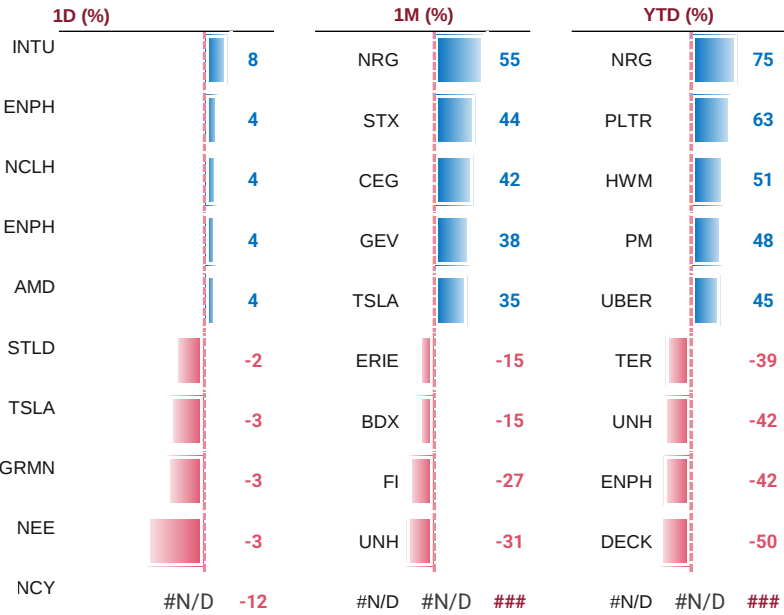
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	31,5	69	34,6	9,8	22,2	7,6	24,4	22,2	8,4	7,2	0,7	0,8	14,5	-3,8	10,9	-4,1
Financials	14,3	73	10,8	6,9	6,2	6,2	15,8	14,8	2,1	1,9	1,9	2,1	4,7	-1,4	21,1	3,3
Con. Discretionary	10,7	51	17,2	16,3	8,6	6,9	23,7	20,3	6,7	5,0	0,8	1,0	11,4	-4,5	19,1	-7,8
Health Care	9,6	60	13,9	10,3	11,4	6,5	14,9	13,5	3,7	3,2	2,2	2,3	-4,1	-11,1	-10,1	-5,5
Comm. Services	9,6	23	16,2	11,2	11,5	6,2	17,6	15,8	3,5	3,3	1,0	1,1	11,3	-3,5	17,4	1,1
Industrials	8,8	79	17,7	11,4	9,4	6,0	21,6	19,4	5,6	4,9	1,5	1,7	11,4	4,4	13,8	6,7
Con. Staples	5,9	38	5,7	7,1	6,3	4,2	21,3	19,9	5,8	5,3	2,6	2,7	0,0	-0,6	9,7	5,6
Energy	3,1	23	9,8	15,1	-4,5	5,0	13,0	11,3	1,8	1,7	3,9	4,0	-0,3	-9,7	-10,3	-5,0
Utilities	2,5	31	12,8	8,6	8,3	4,5	16,6	15,3	2,0	1,9	3,2	3,4	3,0	0,8	14,5	6,5
Real Estate	2,1	31	-40,9	10,0	9,9	6,4	32,9	29,9	2,9	3,0	3,7	3,9	0,3	-4,1	8,9	-0,5
Materials	2,0	26	20,9	11,7	7,2	4,4	18,6	16,6	2,6	2,4	2,1	2,3	4,9	-2,5	-5,2	2,0
S&P 500		504	19,1	10,3	10,3	6,1	19,7	17,9	4,1	3,5	0,0	1,6	7,9	-3,5	10,2	-1,3

S&P 500 | Rendimiento por sectores



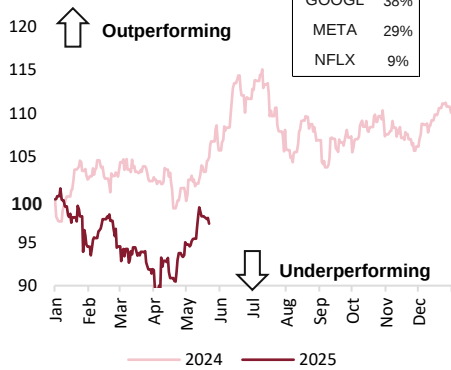
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



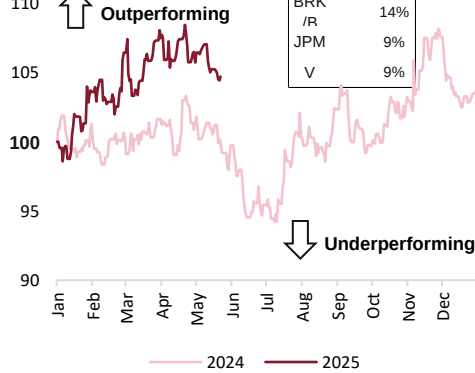
Mercado Bursátil de EE.UU

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

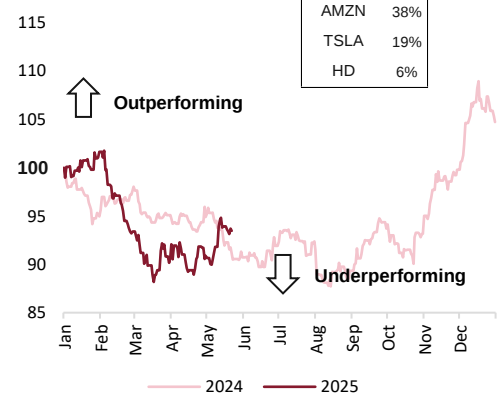
Inf. Tecnología



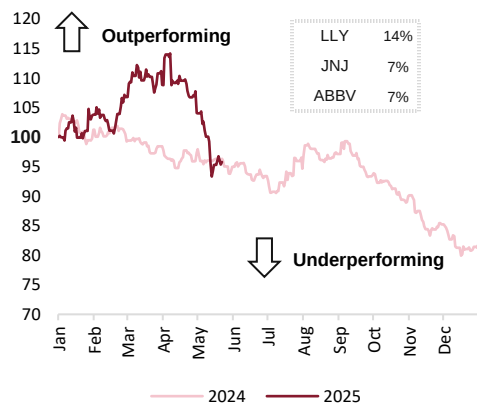
Financials



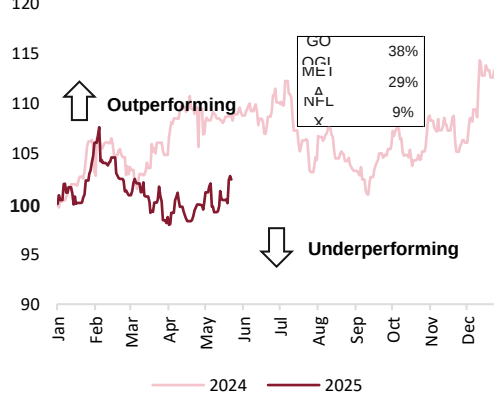
Con. Discretionary



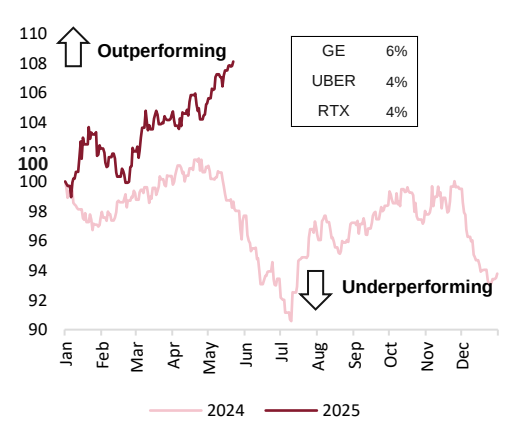
Health Care



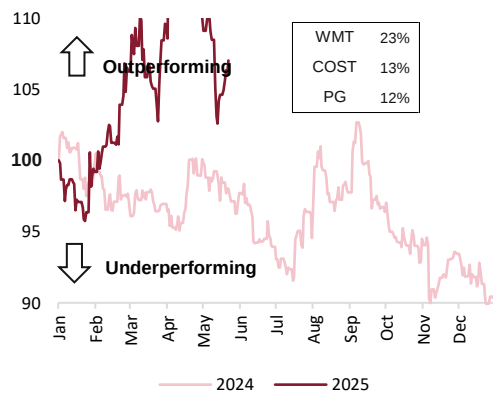
Comm. Services



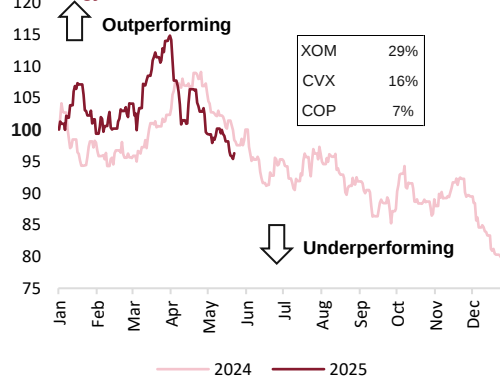
Industrials



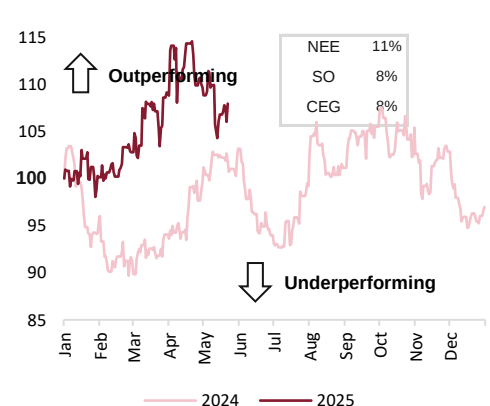
Con. Staples



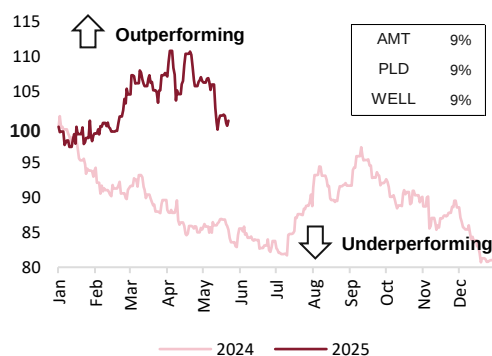
Energy



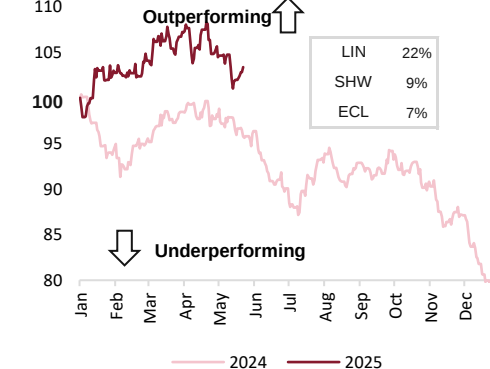
Utilities



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.