

**Noticias internacionales**

**En Estados Unidos se celebra el Día de Acción de Gracias, por lo que el mercado permanecerá cerrado en la presente jornada y mañana abrirá sólo media sesión.**

Apertura plana en el día de Acción de Gracias, que implica que Wall Street estará cerrado y solo abrirá media sesión mañana viernes

Apertura plana en las bolsas europeas, en una jornada donde Wall Street estará cerrado y sólo abrirá media sesión mañana viernes. Asimismo, recordamos que mañana es Black Friday y el lunes será Cyber Monday en EE.UU., el inicio de las ventas navideñas, que dará señales sobre la evolución del consumo privado norteamericano (70% del PIB).

En el plano macro, hoy conocimos el dato de Confianza Económica (Nov) en la Eurozona 97,0 (vs 97,0e y 96,8 anterior), en tanto, de Alemania se dio a conocer el Índice GFK de Clima de Consumo que marcó -23,2 puntos (vs -23,6e y -24,1 anterior).

En EE. UU. no habrá referencias, aunque de ayer destacamos un desempleo semanal en mínimos de 9 meses, lo que sugiere que el mercado laboral no está tan débil como algunos temen. Aun así, la probabilidad de -25 pb el 10-diciembre se mantiene en torno al 80%. Por su parte, el Libro Beige ayer mostró un tono cauto respecto a la evolución de la actividad económica (sin grandes cambios) con cierta

**Noticias Nacionales**

**Vapores: Compañía estima que podría recuperar retenciones por EUR 114 millones (USD 131 millones) durante el primer semestre de 2026.**

En todo caso, estos EUR 114 millones que se recibirían durante la primera mitad de 2026, se les debe aplicar una retención de 26,375%, es decir, EUR 30,07 millones, por lo tanto, el monto a distribuir efectivamente a los accionistas sería de EUR 83,9 equivalentes a USD 96,5 MM, los que con un tipo de cambio estimado de \$900 por acción, equivalen a \$1,69 por acción.

Al dividendo antes comentado, le debemos sumar el saldo no distribuido de los EUR 406,3 MM (USD 467,2 millones), que corresponden a USD 267,2 millones (\$4,84 por acción), ya que la compañía ya distribuyó USD 200 millones.

Finalmente, faltaría sumar el dividendo con cargo al Ejercicio 2025E que correspondería a \$1,59 por acción.

**En resumen, el total de dividendos que la compañía podría pagar durante el primer semestre 2026 alcanzaría a \$ 8,13 por acción y, considerando el precio de cierre de ayer de Vapores de \$48,09 por acción, se tiene un retorno por dividendos estimado de 16,9%.**



Guillermo Araya  
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		21-oct	5D	1M	YTD
<b>EEUU</b>					
S&P 500	6.823,6	0,85	2,73	0,47	16,01
Dow Jones	47.523,1	0,87	3,00	0,67	11,70
NASDAQ	23.236,5	0,92	2,98	0,14	20,33
<b>Europa</b>					
Euro Stoxx	5.655,6	1,47	2,05	-0,33	15,51
FTSE 100	9.691,6	0,85	1,94	0,48	18,58
<b>Asia</b>					
Shanghai C	9.162,4	0,04	0,12	-3,22	25,69
Hang Seng	25.928,1	0,13	0,38	-0,89	29,25
<b>EM LatAm</b>					
<b>IPSA</b>	<b>9.998,9</b>	<b>0,48</b>	<b>1,27</b>	<b>8,87</b>	<b>49,02</b>
Bovespa	158.541,4	1,69	1,29	8,46	31,81
IPC	63.289,5	0,12	1,95	3,51	27,82
NUAM	1.503,2	1,36	-0,86	-	53,80
NUAM Perú	996,2	2,09	2,25	1,57	28,30
COLCAP	2.041,5	0,36	-0,97	4,92	47,98

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,3	-0,4	1,2	-22,9	
Perú (PEN)	4,8	0,3	-7,5	-13,3	-117,4
Colombia (COP)	12,3	5,3	9,8	83,7	103,2
México (MXN)	8,4	-5,5	-4,2	16,2	-166,1
EE.UU.	3,6	0,7	-14,4	-4,5	-82,9
Alemania (EUR)	2,3	-0,6	-2,9	4,2	16,7
Japón (JPY)	1,3	-0,1	6,7	10,4	57,7

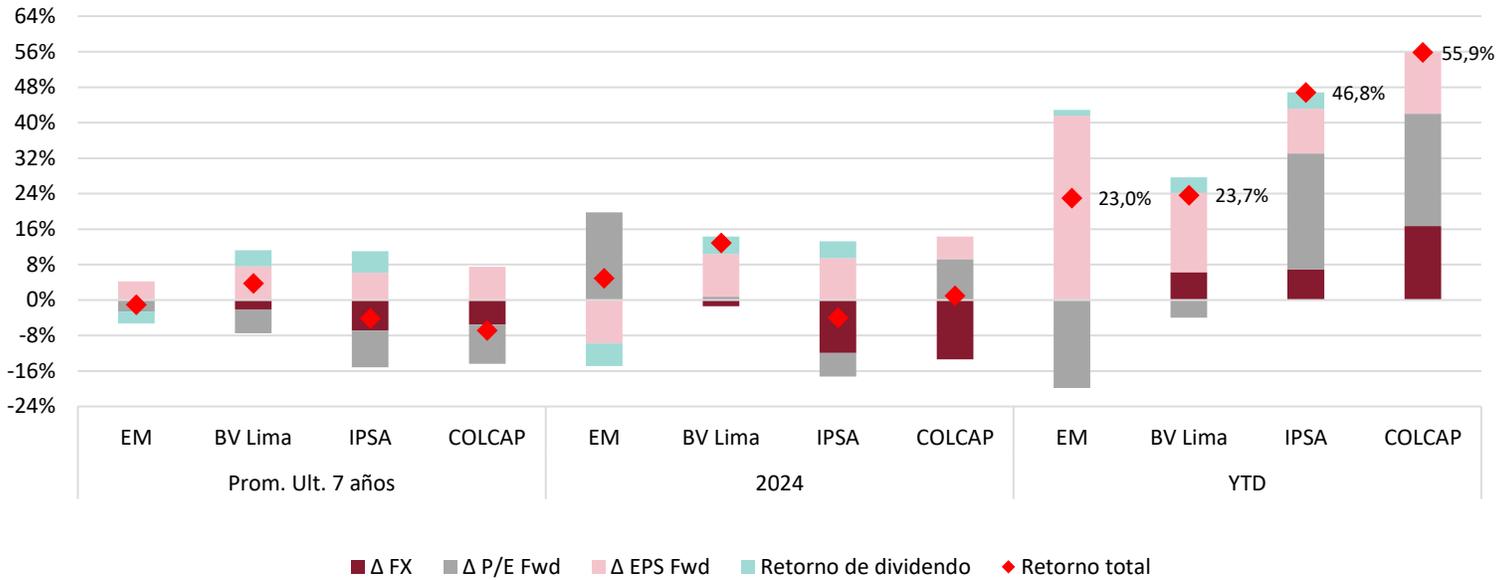
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	4.167	0,9	2,2	1,3	58,8
Plata(USD/Oz.T)	53	3,5	3,7	9,6	84,4
Cobre(USD/TM)	10.828	0,3	1,3	-1,0	25,1
Zinc(USD/TM)	3.114	-0,8	-0,2	-3,1	5,4
WTI(USD/Barril)	59	1,1	-1,1	-3,9	-13,7
Brent(USD/Barril)	63	0,9	-0,7	-3,3	-11,9
Estaño(USD/TM)	37.682	0,5	2,2	4,8	30,6
Plomo(USD/TM)	1.945	-0,5	-2,5	-1,8	1,0

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
<b>Global</b>					
Euro	1,16	0,2	0,5	-0,4	12,0
Yen	156,5	-0,3	0,4	-2,3	0,5
Libra Esterlina	1,32	0,5	1,3	-0,8	5,7
Franco Suizo	0,80	0,4	0,1	-1,1	12,8
<b>EM LatAm</b>					
Peso Chileno	926,4	1,0	0,6	1,6	7,4
Nuevo Sol	3,4	0,1	0,3	0,5	11,0
Peso Colombiano	3.729	2,3	-0,4	3,2	18,1
Peso Mexicano	18,3	0,2	0,0	0,3	13,6
Real Brasileño	5,34	0,9	0,0	0,7	15,8

Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
ENTEL	2,96%	ECL	-2,17%
CENCOMALL	2,09%	FALABELLA	-1,29%
ILC	1,65%	VAPORES	-1,02%
RIPLEY	1,52%	COPEC	-0,90%
LTM	1,49%	SQM-B	-0,16%
COLBUN	1,47%	PARAUCO	0,00%
CONCHATORO	1,45%	CENCOSUD	0,01%

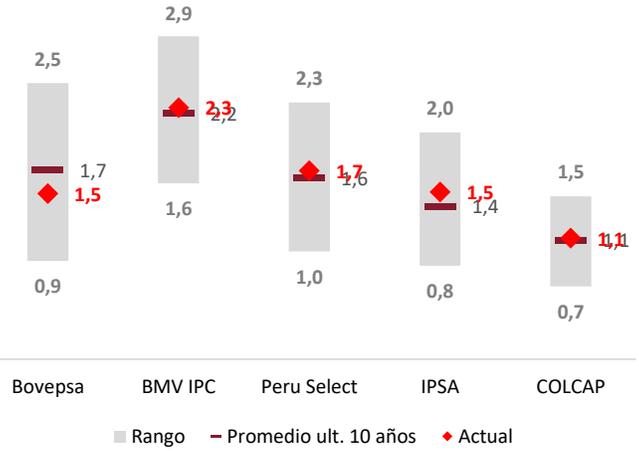
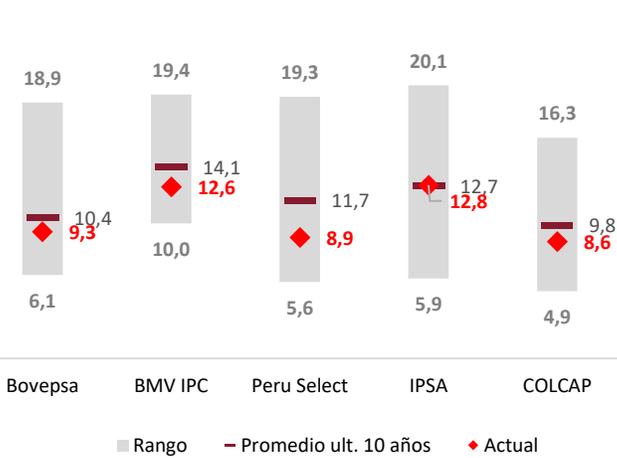
**IPSA y Mercados Emergentes**

**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**

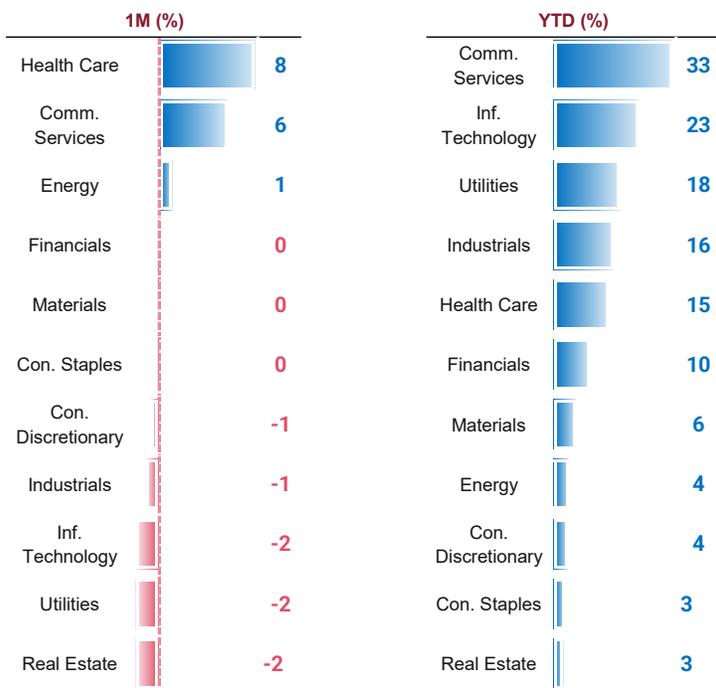


**Mercado Bursátil de EE.UU**

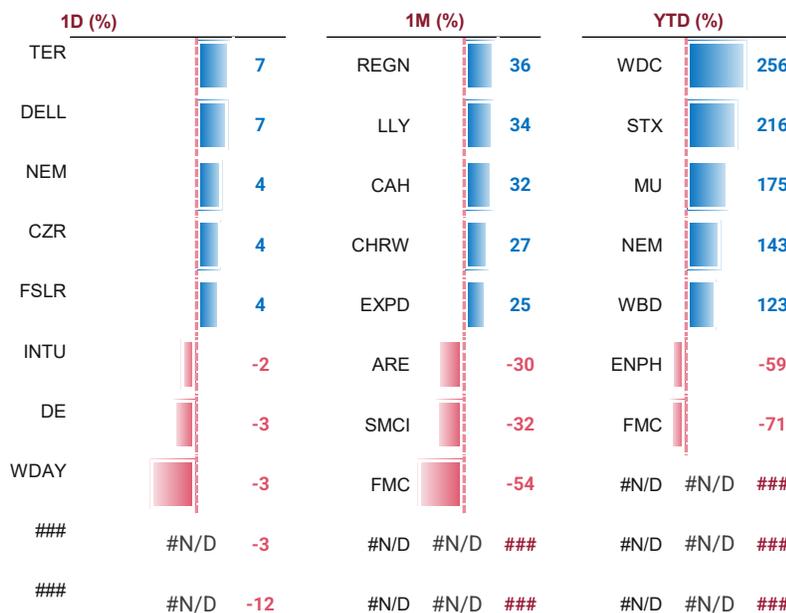
**EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores**

	% 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	34,5	69	38,6	17,3	24,2	12,7	27,4	23,3	10,4	8,2	0,5	0,6	-1,9
Financials	13,1	75	8,0	8,3	6,2	5,4	16,1	14,9	2,2	2,0	1,8	1,9	-0,1	-1,0	3,9	9,7
Con. Discretionary	10,2	49	19,0	14,9	6,4	7,1	25,5	22,1	7,0	5,7	0,7	0,7	-0,6	1,3	6,6	3,7
Health Care	9,9	60	6,5	10,5	7,0	6,1	19,0	17,1	4,5	4,0	1,7	1,8	8,4	15,7	8,4	14,9
Comm. Services	10,7	24	15,7	12,9	11,1	7,9	21,5	19,0	4,6	4,0	0,7	0,8	5,9	13,7	37,7	32,6
Industrials	8,1	79	12,4	13,3	7,9	6,9	23,4	20,5	6,0	5,4	1,4	1,5	-1,0	0,2	6,9	16,3
Con. Staples	4,9	37	6,2	7,6	-0,4	4,5	21,2	19,7	5,7	5,3	2,7	2,8	-0,3	-0,6	-2,0	2,9
Energy	2,8	22	9,7	15,2	-2,5	6,4	15,5	13,3	1,9	1,9	3,6	3,8	1,0	1,7	-5,6	4,1
Utilities	2,4	31	11,0	10,1	6,6	4,9	18,2	16,5	2,2	2,1	2,9	3,0	-2,0	5,4	8,5	18,1
Real Estate	1,9	31	-42,1	9,9	8,3	6,7	34,6	31,5	3,0	3,0	3,5	3,7	-2,1	-0,4	-6,7	2,5
Materials	1,7	26	21,4	14,1	5,3	4,1	18,8	16,5	2,6	2,4	1,9	2,0	-0,2	-3,7	-5,2	6,0
<b>S&amp;P 500</b>		<b>503</b>	<b>14,6</b>	<b>13,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,0</b>	<b>22,2</b>	<b>19,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>5,5</b>	<b>13,3</b>	<b>16,0</b>

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



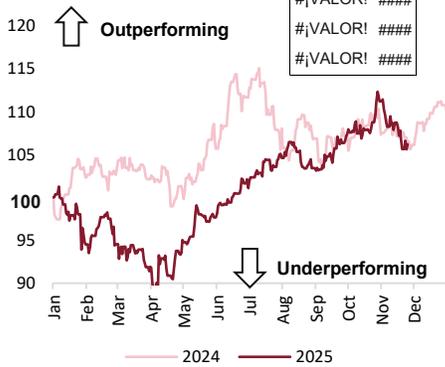
**S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas**



**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

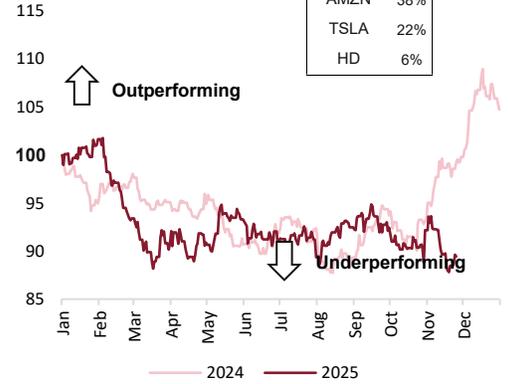
**Inf. Technoloav**



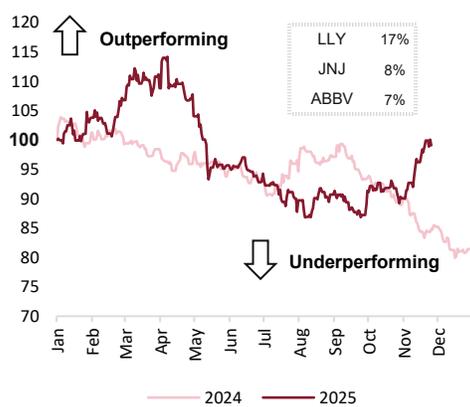
**Financials**



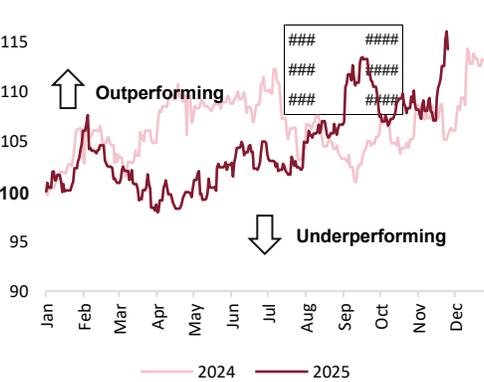
**Con. Discretionary**



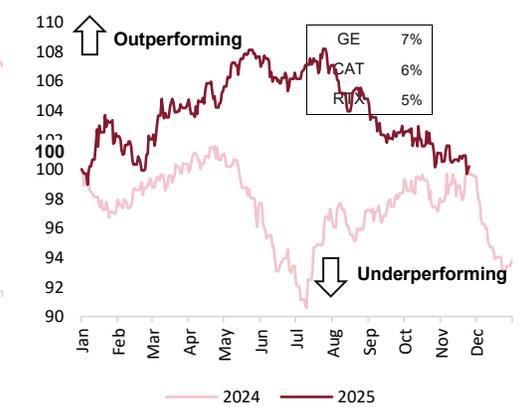
**Health Care**



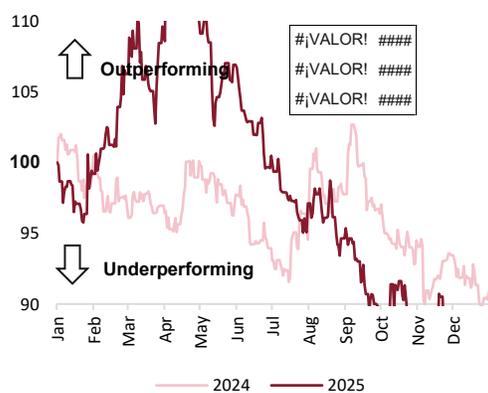
**Comm. Services**



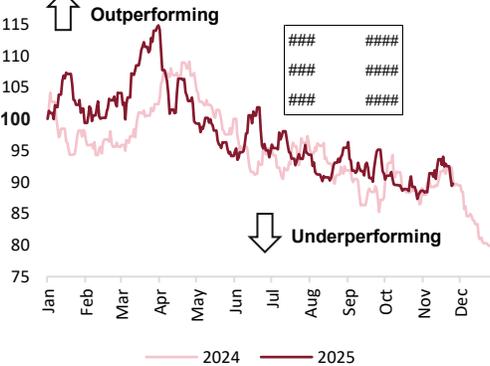
**Industrials**



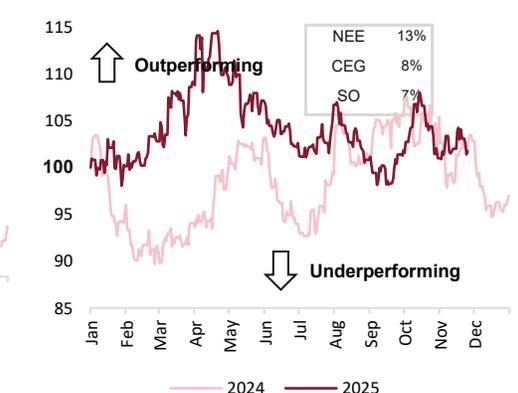
**Con. Staples**



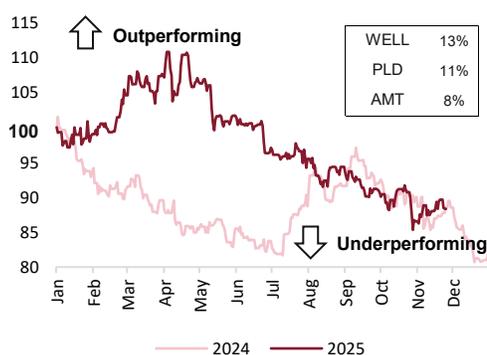
**Energy**



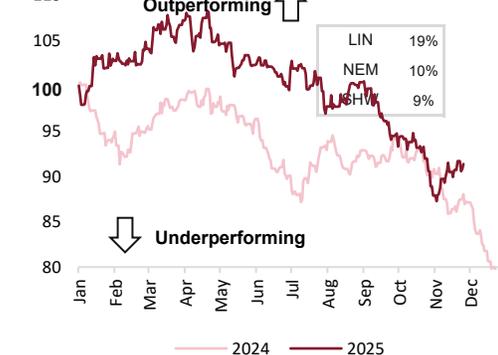
**Utilities**



**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 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.