

Noticias internacionales

Bolsas europeas transan mixtas, a pesar de acuerdo entre Unión Europea y EE.UU. DAX de Alemania -0,26%, Eurostoxx 50 +0,38% CAC 40 de París +0,08%.

Acuerdo comercial alcanzado ayer entre EE.UU. y la Unión Europea que se inicia a partir del 1 de agosto, fijó un arancel del 15% a todos los productos europeos (incluidos automóviles) vs un 10% aplicados actualmente, 20% anunciados en el Día de la Liberación y 30% amenazado en la carta enviada por Trump y que hubiesen entrado en vigor el próximo viernes (la amenaza previa, de mayo, ascendía hasta el 50%).

La UE abre su mercado a EE.UU., con aranceles 0% a todos los productos estadounidenses, a la vez que se compromete a invertir USD 750.000 millones en energía, USD 600.000 millones en inversiones adicionales en EE.UU. y compras de equipo militar (importe sin determinar). Acero y aluminio mantienen arancel del 50% (con un sistema de cuotas), mientras los aranceles a productos farmacéutico serán del 15%. Quedan por definir los aranceles a semiconductores, vino y bebidas alcohólicas. Aeroespacial se mantiene en el 0% a la espera del resultado de la investigación (Sección 232). Europa consigue evitar una guerra comercial y EE.UU. logra acceso al mercado europeo sin aranceles e inversiones en su país.

Con China, se ha acordado extender la tregua que expiraba el próximo 12 de agosto. por 90 días más. mientras avanzan las conversaciones.

Noticias Nacionales

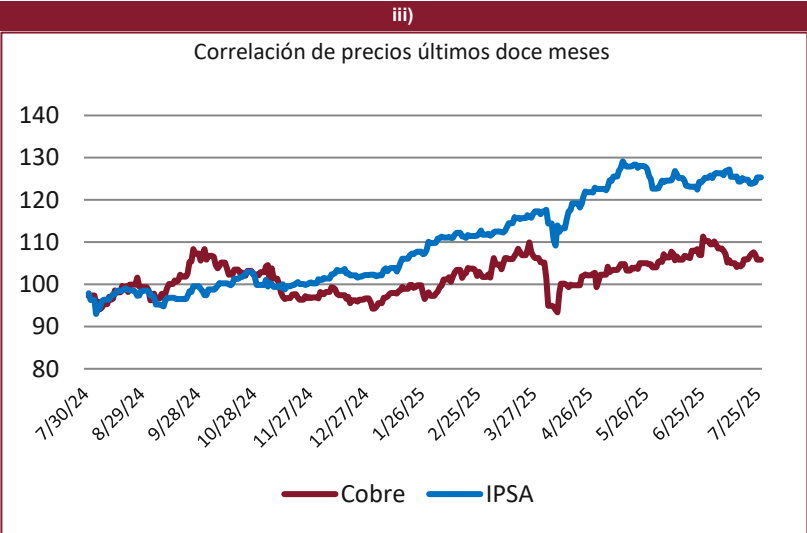
A nivel nacional:

Banco Central de Chile inicia hoy su Reunión de Política Monetaria de dos días.

Tanto en la Encuesta de Expectativas Económica como en la Encuesta de Operadores Financieros, los consultados esperan un recorte de 25 pb para bajarla a 4,75%. La decisión será anunciada a las 18:00 horas de mañana martes.

En Estudios Renta4 nos cuesta alinearnos con lo que espera el mercado. Lo anterior porque la TPM en Chile se ubica actualmente en 5,00% y el techo de la tasa de la Fed se ubica en 4,50%. Por lo tanto, si el Banco Central baja la tasa y la Fed no (lo que es altamente probable dado que la inflación se ha acelerado en los dos últimos meses), podría suceder que se estreche el diferencial de tasas, es decir que en Chile baje a 4,75% y en EEUU se mantenga en 4,50%, lo que ejercería una presión al alza sobre el tipo de cambio, lo que a la vez se traduciría en una presión alcista sobre el precio de los bienes importados, lo que finalmente presionaría la inflación en Chile.

Por lo tanto, creemos, que lo más sano es mantener la TPM por esta reunión.



Guillermo Araya
Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.388,6	0,40	1,46	3,49	8,62
Dow Jones	44.901,9	0,47	1,26	2,47	5,54
NASDAQ	21.108,3	0,24	1,02	4,12	9,31
Europa					
Euro Stoxx	5.352,2	-0,06	-0,13	0,50	9,32
FTSE 100	9.120,3	-0,20	1,43	3,65	11,59
Asia					
Shanghai C	9.173,8	0,25	1,48	4,69	25,84
Hang Seng	25.463,8	0,30	1,88	4,86	26,94
EM LatAm					
IPSA	8.221,9	0,98	0,46	0,11	22,53
Bovespa	133.524,2	-0,21	0,11	-2,44	11,01
IPC	57.323,1	0,50	1,87	-0,12	15,77
NUAM	1.221,1	-0,36	0,36	-	24,94
BVL Select	888,0	-0,65	0,81	1,58	14,36
COLCAP	1.709,2	-0,03	-1,91	2,45	23,89

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,6	0,1	-2,8	-7,4	
Perú (PEN)	5,0	-0,3	-0,9	-26,1	-93,3
Colombia (COP)	11,4	-0,9	9,8	-40,1	14,4
México (MXN)	8,9	3,9	5,7	8,3	-113,3
EE.UU.	4,1	0,2	2,5	11,3	-39,9
Alemania (EUR)	2,3	1,7	4,7	8,3	19,3
Japón (JPY)	1,1	-2,2	7,1	13,6	38,5

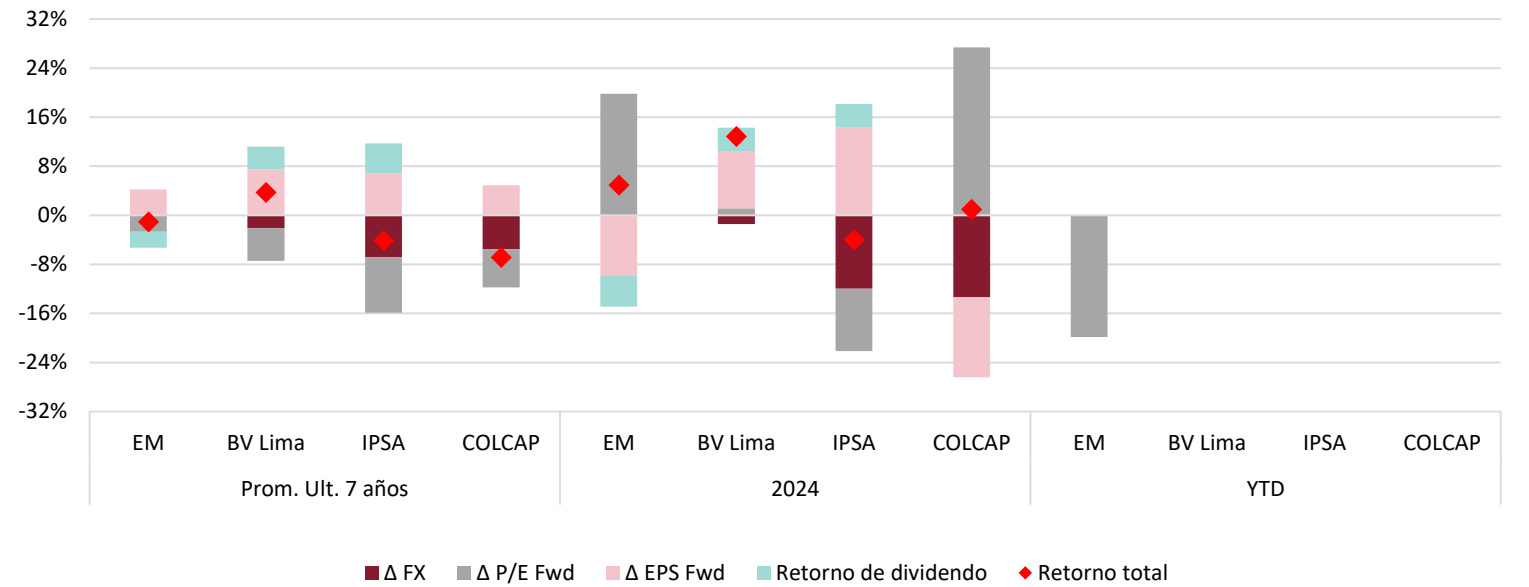
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.336	0,0	-1,8	1,9	27,1
Plata(USD/Oz.T)	38	0,1	-1,9	6,1	32,2
Cobre(USD/TM)	9.716	-1,1	-0,1	-1,0	12,3
Zinc(USD/TM)	2.822	-0,7	-0,1	5,0	-4,5
WTI(USD/Barril)	65	0,3	-0,9	2,0	-5,5
Brent(USD/Barril)	69	0,3	-0,8	2,8	-5,5
Estaño(USD/TM)	34.126	-1,9	1,9	2,8	18,3
Plomo(USD/TM)	1.991	-0,4	0,2	-1,0	3,4

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,18	0,1	0,5	-0,3	13,5
Yen	147,8	-0,1	-0,3	-2,5	6,4
Libra Esterlina	1,34	0,0	-0,4	-2,2	7,3
Franco Suizo	0,80	0,0	0,3	-0,3	14,1
EM LatAm					
Peso Chileno	963,5	-1,4	0,1	-2,7	3,3
Nuevo Sol	3,5	-0,1	0,6	0,8	5,5
Peso Colombiano	4.140	-1,6	-3,0	-1,9	6,4
Peso Mexicano	18,5	0,1	0,8	1,2	12,4
Real Brasileño	5,56	-0,8	0,3	0,0	11,0

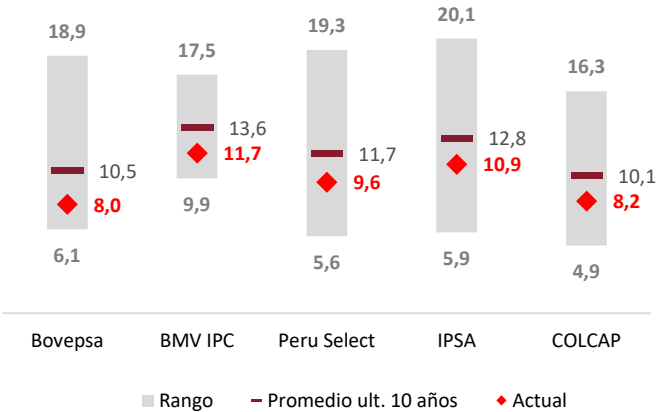
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
COPEC	3,75%	CCU	-0,74%
CMPC	3,25%	CENCOMALL	-0,64%
SQM-B	2,42%	CHILE	-0,63%
VAPORES	1,84%	SMU	-0,61%
BCI	1,79%	CONCHATORO	-0,46%
ITAUCL	1,57%	MALLPLAZA	-0,24%
ENTEL	1,51%	FALABELLA	-0,08%

IPSA y Mercados Emergentes

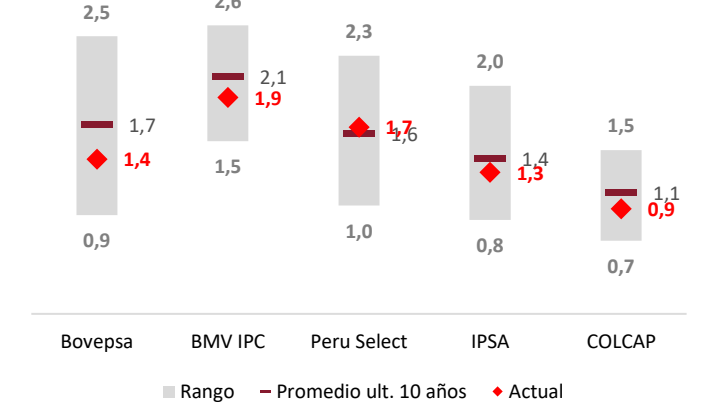
Descomposición de retornos (en USD)



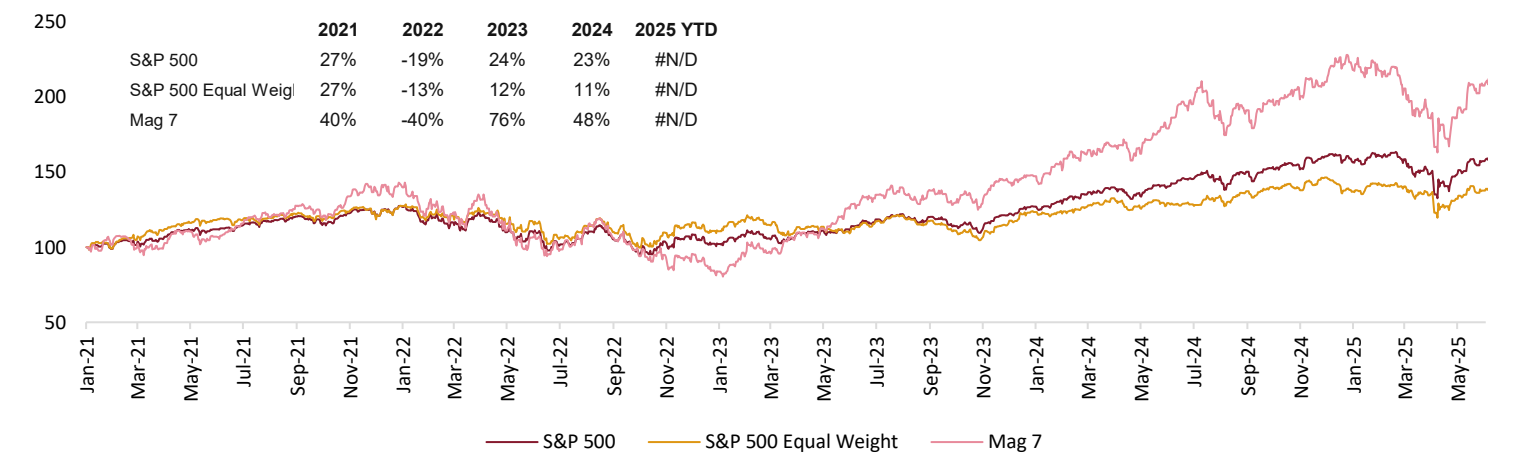
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

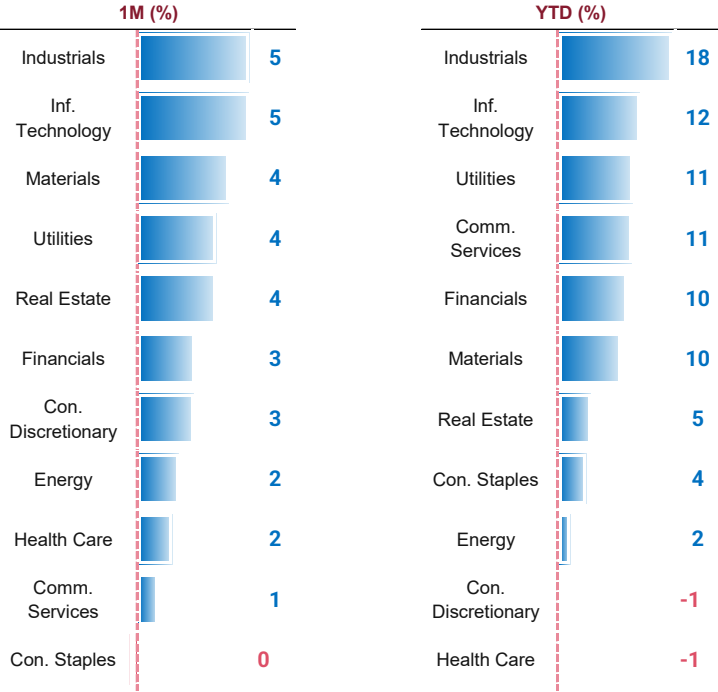


Mercado Bursátil de EE.UU

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	33,5	68	27,6	12,3	20,2	9,2	28,2	25,1	10,0	8,6	0,6	0,7	5,5	28,1	23,7	12,5
Financials	13,9	74	13,5	7,8	7,9	3,2	16,5	15,3	2,2	2,0	1,8	1,9	2,8	10,8	23,1	10,5
Con. Discretionary	10,4	51	20,8	17,8	8,6	7,1	24,7	21,0	7,3	5,6	0,7	0,9	2,8	15,2	23,1	-0,7
Health Care	9,1	60	12,1	10,5	11,4	6,3	15,9	14,4	3,9	3,4	2,0	2,1	1,7	-1,6	-9,0	-1,0
Comm. Services	9,6	24	26,7	8,7	13,2	6,5	17,8	16,3	3,9	3,6	0,9	1,0	0,9	18,5	30,9	11,3
Industrials	8,7	78	19,0	11,6	10,3	6,2	23,6	21,2	6,1	5,4	1,4	1,5	5,5	19,7	22,7	17,5
Con. Staples	5,3	38	6,9	7,2	6,3	4,8	21,1	19,7	5,8	5,3	2,7	2,7	-0,4	0,0	5,7	4,2
Energy	3,0	22	6,9	15,6	-3,6	4,2	14,4	12,5	1,9	1,8	3,7	3,9	2,0	4,7	-5,5	1,7
Utilities	2,4	31	13,3	9,1	8,3	4,6	17,4	16,0	2,1	2,0	3,0	3,2	3,9	7,2	18,7	11,5
Real Estate	2,0	31	-41,4	9,9	8,7	6,0	35,2	32,1	3,1	3,2	3,5	3,6	3,8	4,9	5,1	4,9
Materials	1,9	26	22,1	11,2	9,5	3,6	19,7	17,7	2,7	2,6	1,9	2,0	4,5	11,1	0,8	9,6
S&P 500		503	17,2	11,0	9,6	6,2	21,3	19,2	4,5	4,0	0,0	1,5	3,5	15,6	17,0	8,6

S&P 500 | Rendimiento por sectores



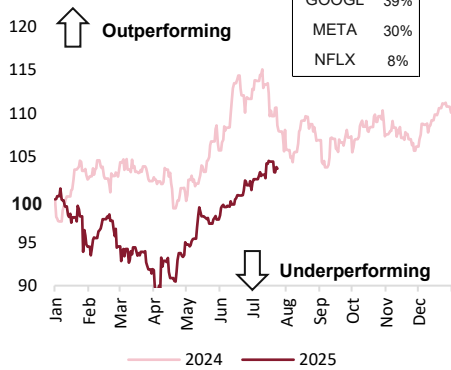
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



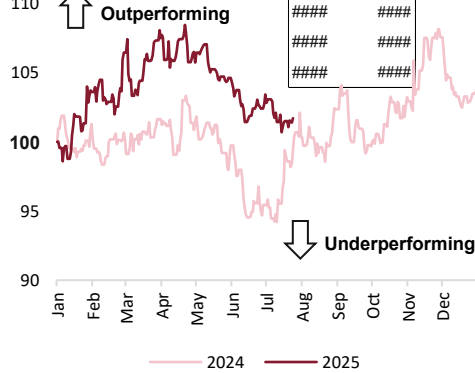
Mercado Bursátil de EE.UU

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

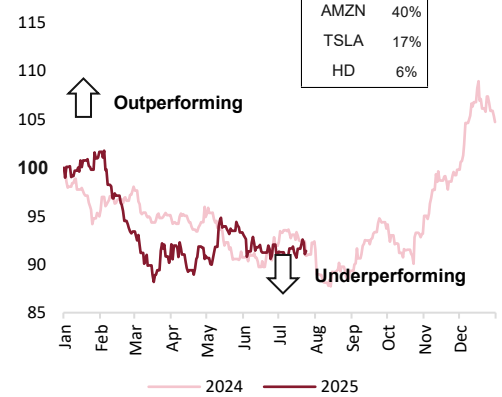
Inf. Tecnología



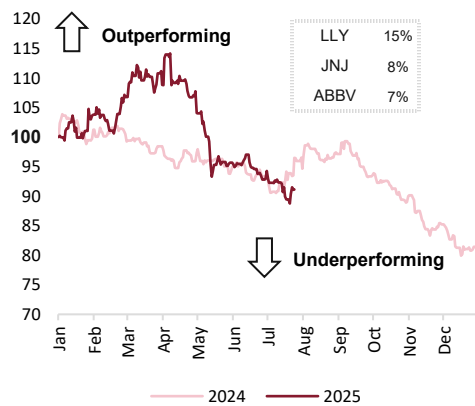
Financials



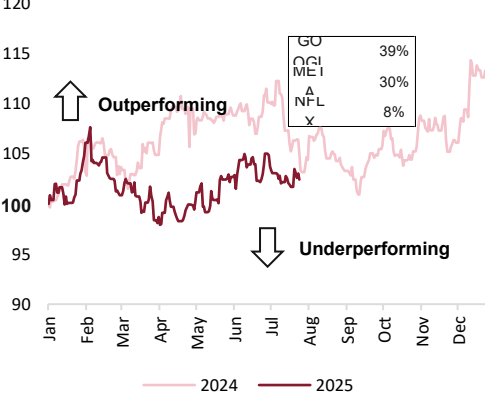
Con. Discretionary



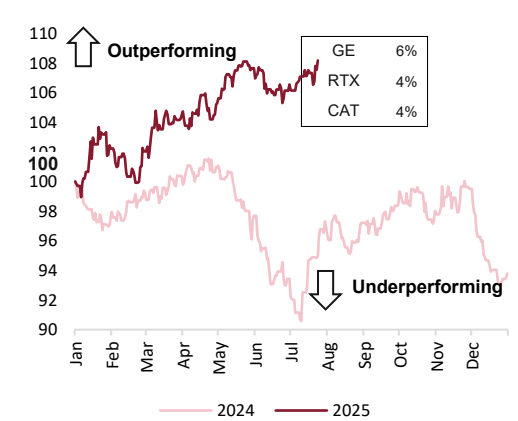
Health Care



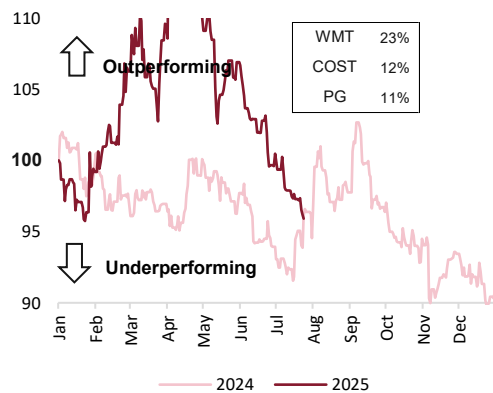
Comm. Services



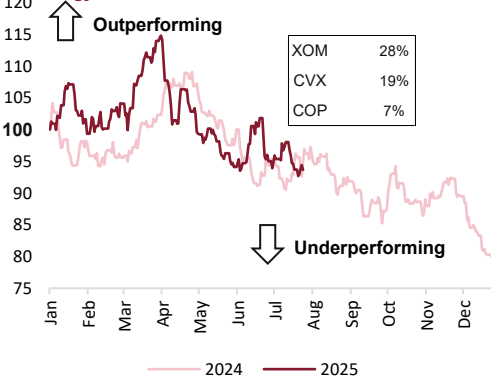
Industrials



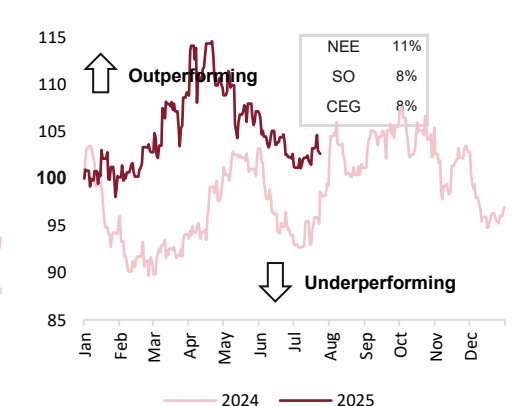
Con. Staples



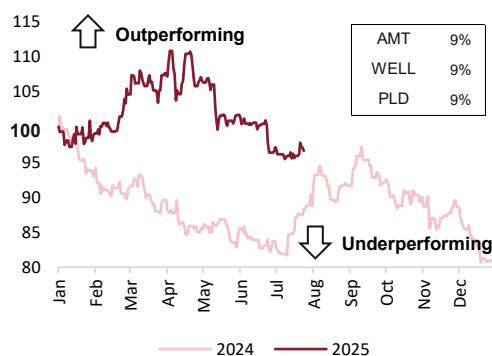
Energy



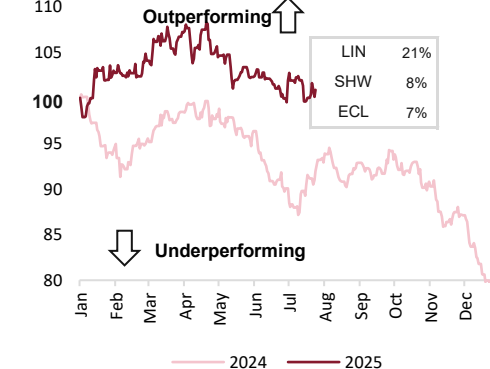
Utilities



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.