

Noticias internacionales

En el ámbito internacional:

Un tribunal federal de Estados Unidos determinó que los aranceles comerciales anunciados por Trump el “Día de la Liberación” contra los principales socios comerciales, no se ajustan a la ley, debido a que el presidente de EE.UU., excedió su autoridad, puesto que sólo el Congreso tiene autoridad para regular el comercio con otros países.

El tribunal de comercio dictaminó que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), invocada por Trump para implementar su agenda arancelaria, no otorgaba al presidente autoridad suficiente para imponer “aranceles ilimitados sobre bienes de casi todos los países del mundo”.

En Estudios Renta4 Chile estimamos que esto es una buena noticia, aunque lo esperable es que la Administración Trump apele a dicho fallo y esto escale hasta la Corte Suprema, donde actualmente el Partido Republicano tiene mayoría y podría revertir dicho fallo. Sin embargo, actualmente muchas empresas y políticos de distintos sectores han cuestionado la política arancelaria de Trump, por lo tanto, este fallo no es definitivo y su resultado es incierto.

Noticias Nacionales

A nivel nacional:

El INE informó que la tasa de desempleo en Chile fue de 8,8% en el trimestre febrero - abril de 2025.

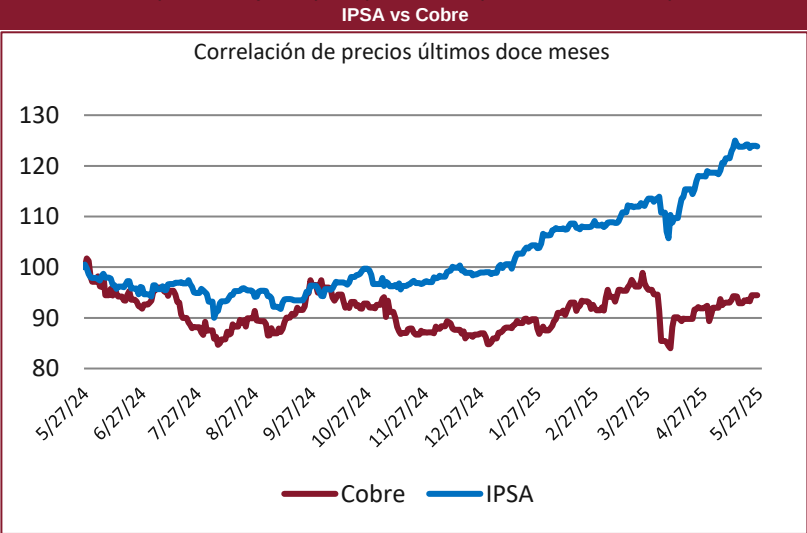
Esta tasa de 8,8% se ubicó por sobre el 8,6% esperado y el 8,7% del trimestre móvil anterior.

En doce meses, el desempleo aumentó un 0,3%, debido a que el alza de la fuerza de trabajo en un 0,6%, fue mayor a la presentada por las personas ocupadas de 0,2%. Por su parte, las personas desocupadas aumentaron 4,3%, incididas por quienes se encontraban cesantes (4,1%) y quienes buscan trabajo por primera vez (5,9%).

En las mujeres, la tasa de desocupación se situó en 9,7%, aumentando 0,2 pp. en el período producto del ascenso de 0,8% de la fuerza de trabajo, mayor al de 0,5% registrado por las mujeres ocupadas.

En los hombres, la tasa de desocupación fue un 8,2%, creciendo 0,4 pp. en un año, a raíz del alza de 0,4% de la fuerza de trabajo, y la nula variación presentada por los hombres ocupados en el período.

En doce meses, las personas ocupadas aumentaron un 0,2%, incidida exclusivamente por las mujeres (0,5%), debido a que los hombres no presentaron



Guillermo Araya

Gerente de Estudios

Indices	Nivel	Retorno(%)			
		1D	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	5.888,6	-0,56	-0,87	6,51	0,12
Dow Jones	42.098,7	-0,58	-1,36	4,65	-1,05
NASDAQ	19.100,9	-0,51	-0,22	9,99	-1,09
Europa					
Euro Stoxx	5.378,4	-0,68	-1,39	4,02	9,85
FTSE 100	8.726,0	-0,59	-0,63	3,67	6,77
Asia					
Shanghai C	8.443,9	-0,31	-2,51	4,66	15,83
Hang Seng	23.258,3	-0,53	-2,39	5,68	15,94
EM LatAm					
IPSA	8.244,5	-1,28	-2,06	3,23	22,87
Bovespa	138.887,8	-0,47	0,73	2,87	15,47
IPC	58.735,9	0,24	0,29	3,08	18,63
NUAM	1.202,0	-0,01	0,61	-	22,99
BVL Select	838,5	-0,26	-0,37	2,61	7,99
COLCAP	1.647,2	0,38	-0,14	1,80	19,40

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,8	2,3	4,4	12,2	
Perú (PEN)	5,3	2,1	3,2	-7,3	-65,0
Colombia (COP)	11,7	-0,6	-2,3	21,4	45,6
México (MXN)	8,9	-2,3	-7,0	4,4	-109,1
EE.UU.	4,2	3,0	-11,8	23,9	-27,1
Alemania (EUR)	2,2	1,7	-8,7	3,7	6,4
Japón (JPY)	1,0	2,7	1,9	14,2	30,0

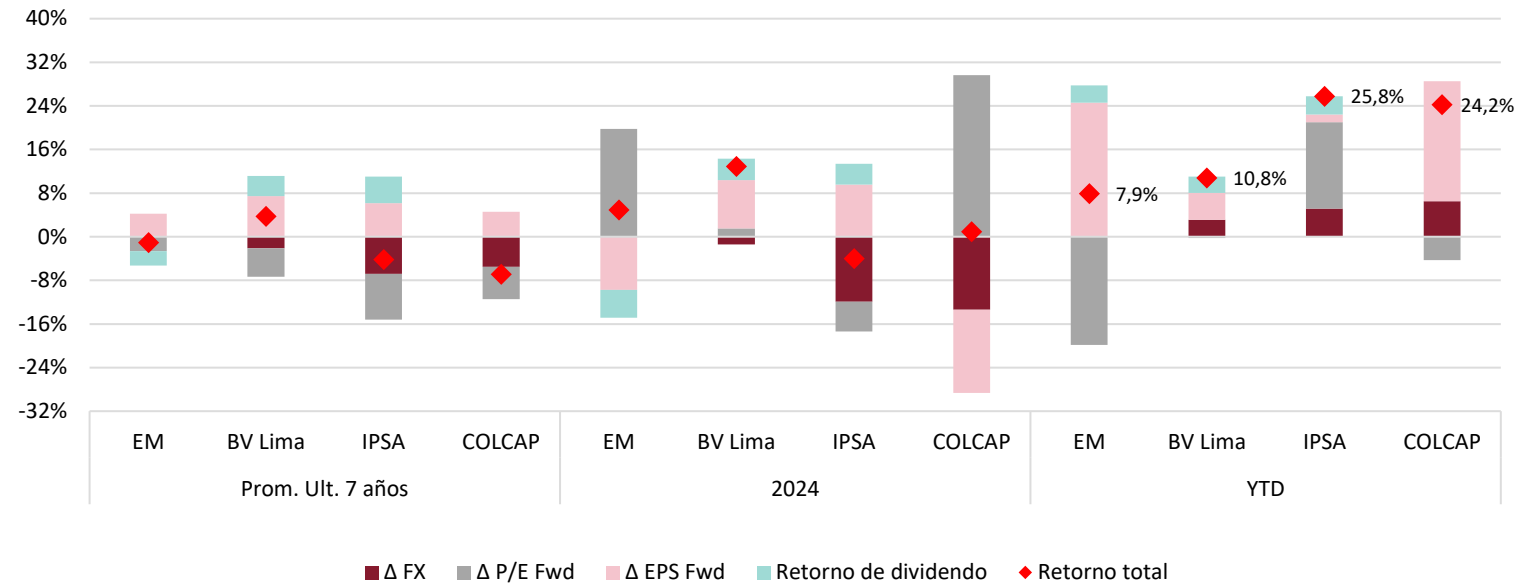
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.288	0,0	-0,2	-0,9	25,3
Plata(USD/Oz.T)	33	-0,8	-1,2	-0,5	14,1
Cobre(USD/TM)	9.637	0,0	1,0	2,8	11,4
Zinc(USD/TM)	2.685	0,2	1,5	2,8	-9,1
WTI(USD/Barril)	62	1,6	-0,3	0,8	-11,5
Brent(USD/Barril)	65	1,3	0,0	0,2	-11,4
Estaño(USD/TM)	32.477	-0,6	-1,1	2,1	12,6
Plomo(USD/TM)	1.965	-0,4	1,1	2,0	2,1

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,13	0,0	0,1	-0,8	9,1
Yen	144,8	0,0	-0,5	-1,7	8,6
Libra Esterlina	1,35	0,0	0,4	0,5	7,6
Franco Suizo	0,83	0,0	0,2	-0,4	9,7
EM LatAm					
Peso Chileno	941,0	-0,4	0,3	0,3	5,7
Nuevo Sol	3,6	0,0	1,0	0,8	2,7
Peso Colombiano	4.125	-0,3	1,3	2,2	6,8
Peso Mexicano	19,4	0,0	-0,4	0,8	7,4
Real Brasileño	5,69	-0,8	-0,8	-0,6	8,6

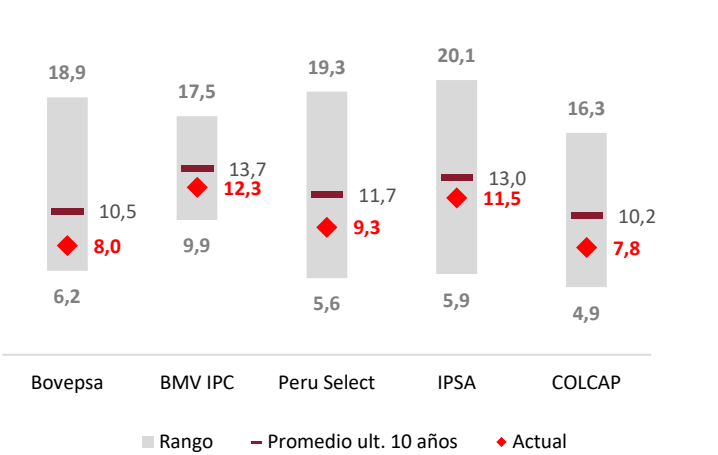
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
CENCOMALL	2,28%	SQM-B	-3,67%
LTM	0,85%	MALLPLAZA	-2,94%
CONCHATORO	0,11%	ILC	-2,89%
IAM	0,00%	VAPORES	-2,81%
ENELAM	-0,01%	QUIÑENCO	-2,58%
ECL	-0,14%	BCI	-2,57%
CHILE	-0,16%	CMPC	-2,25%

IPSA y Mercados Emergentes

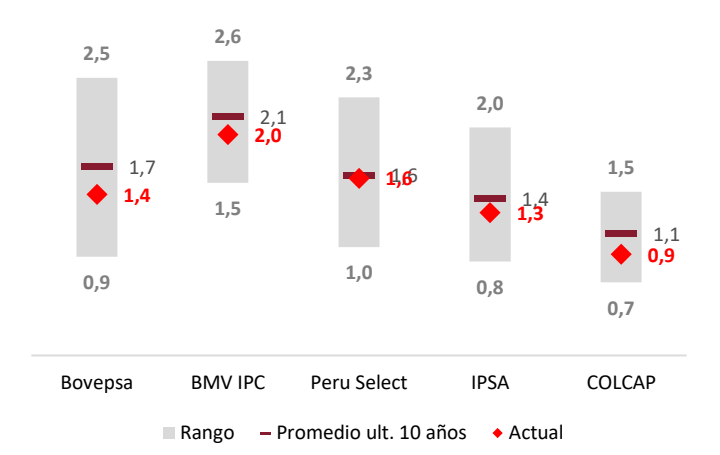
Descomposición de retornos (en USD)



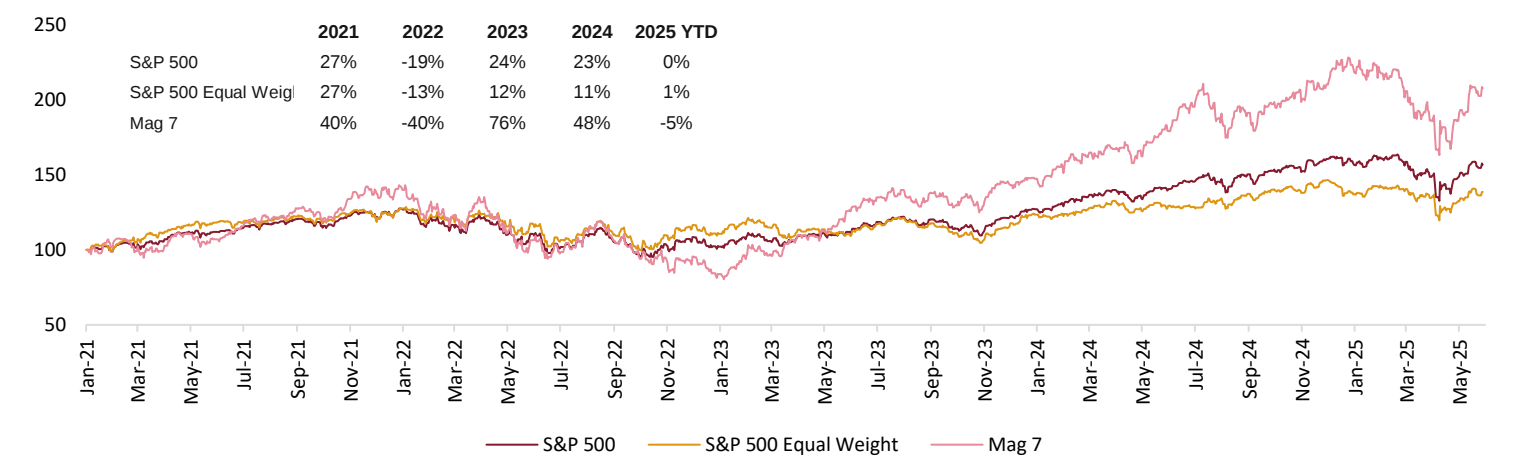
P/E(x) | IPSA vs otros mercados



P/B (x) | IPSA vs otros mercados



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

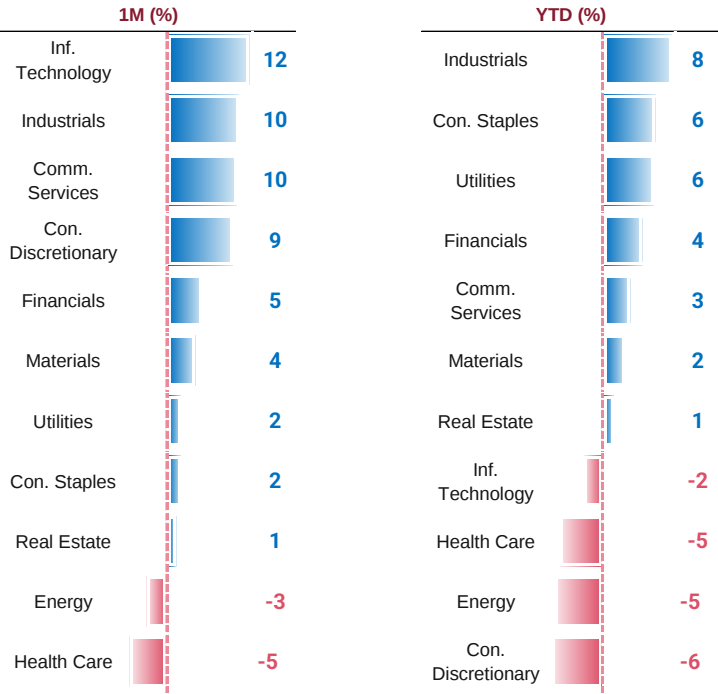


Mercado Bursátil de EE.UU

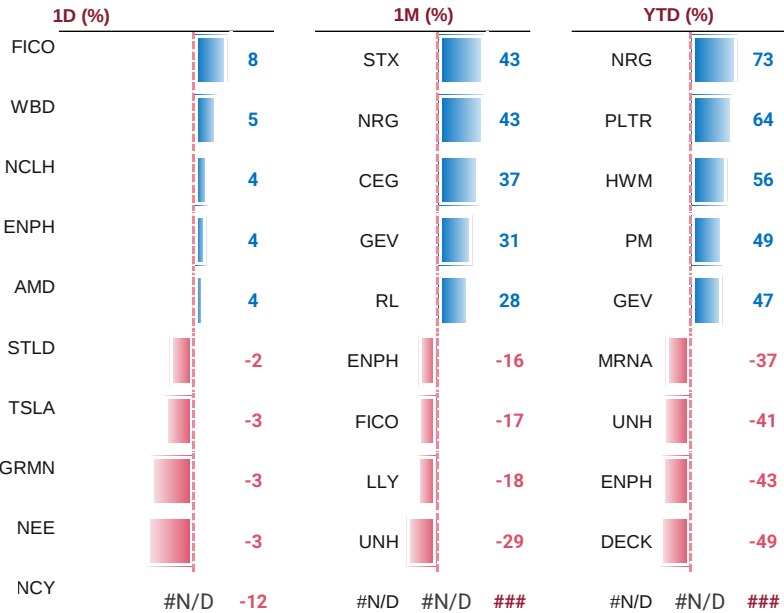
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	31,7	69	34,0	10,7	22,1	7,6	25,2	22,8	8,7	7,4	0,7	0,8	11,6	2,4	10,5	-2,0
Financials	14,3	73	10,8	7,1	6,1	6,3	16,0	15,0	2,1	1,9	1,9	2,0	4,8	-3,1	22,9	4,4
Con. Discretionary	10,7	51	17,3	16,5	8,6	6,9	24,3	20,9	6,9	5,2	0,7	1,0	9,2	-0,4	20,8	-5,9
Health Care	9,5	60	14,0	10,3	11,4	6,5	15,2	13,7	3,8	3,3	2,1	2,2	-5,4	-11,9	-7,9	-4,8
Comm. Services	9,6	23	16,2	11,2	11,5	6,2	18,0	16,2	3,6	3,4	1,0	1,1	9,7	0,9	17,6	3,1
Industrials	8,7	79	17,6	11,5	9,5	6,0	22,1	19,8	5,7	5,0	1,5	1,6	10,0	4,6	16,0	8,0
Con. Staples	5,8	38	5,6	7,0	6,5	4,0	21,5	20,1	5,9	5,4	2,6	2,7	1,7	-1,5	10,8	6,0
Energy	3,0	23	9,7	15,4	-4,8	5,0	13,1	11,3	1,8	1,7	3,9	4,0	-2,7	-10,2	-11,7	-5,4
Utilities	2,5	31	12,8	8,7	8,3	4,5	16,6	15,3	2,0	1,9	3,2	3,4	1,8	1,7	12,8	5,8
Real Estate	2,1	31	-41,1	9,8	10,2	6,4	33,5	30,7	3,0	3,1	3,6	3,8	1,1	-4,5	11,4	1,1
Materials	1,9	26	20,4	12,1	7,2	4,5	18,9	16,8	2,6	2,5	2,1	2,2	3,8	-2,8	-5,3	2,4
S&P 500		504	19,0	10,6	10,3	6,1	20,1	18,2	4,1	3,6	0,0	1,6	6,5	-1,1	11,0	0,1

S&P 500 | Rendimiento por sectores



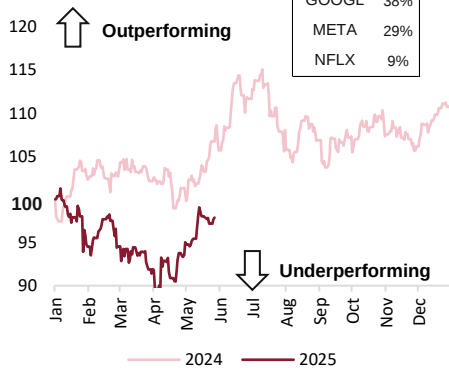
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



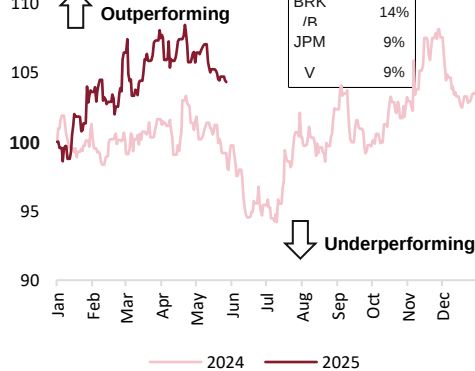
Mercado Bursátil de EE.UU

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

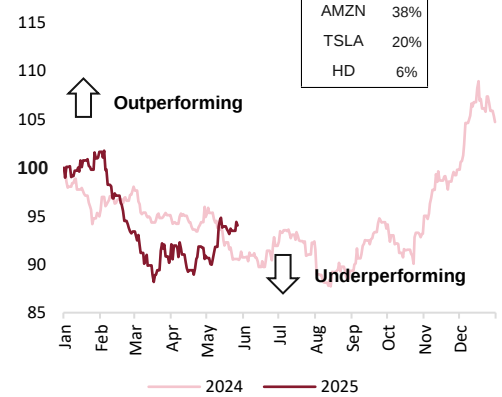
Inf. Tecnología



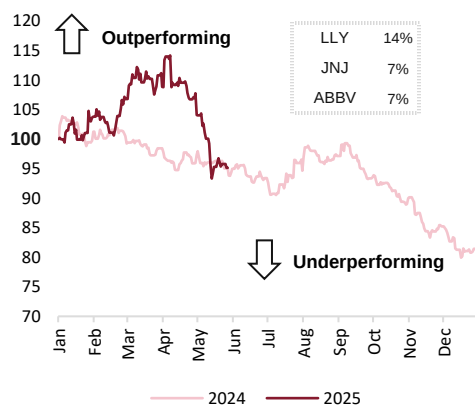
Financials



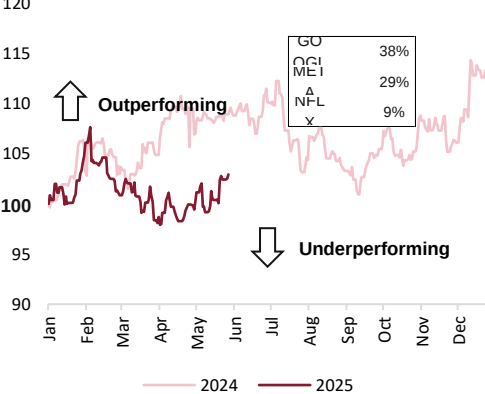
Con. Discretionary



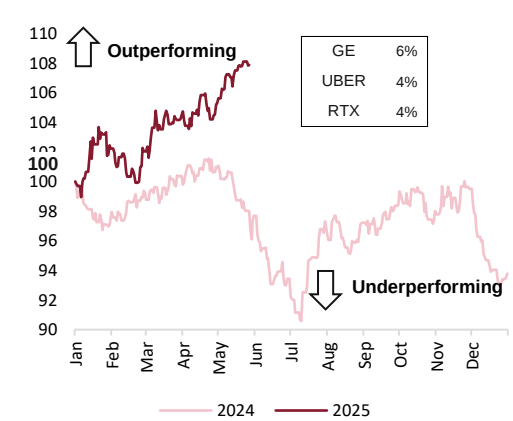
Health Care



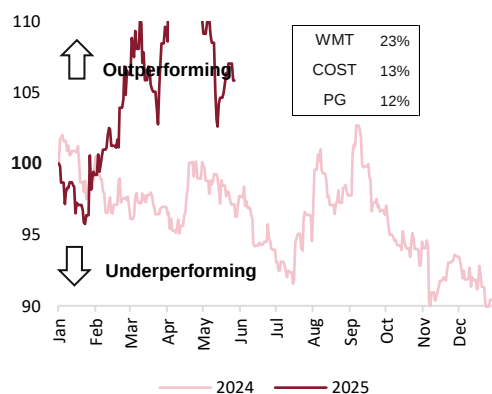
Comm. Services



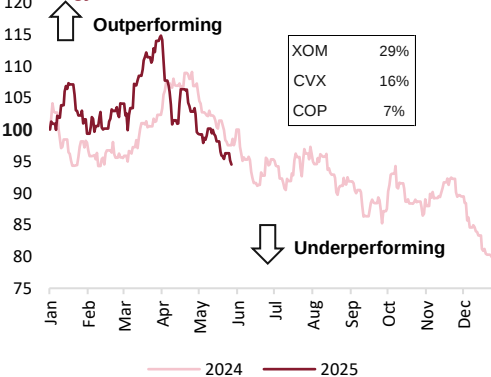
Industrials



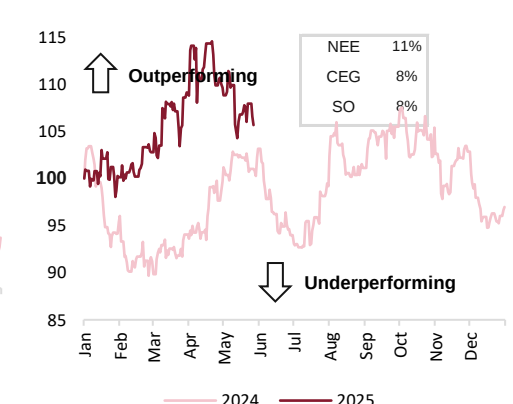
Con. Staples



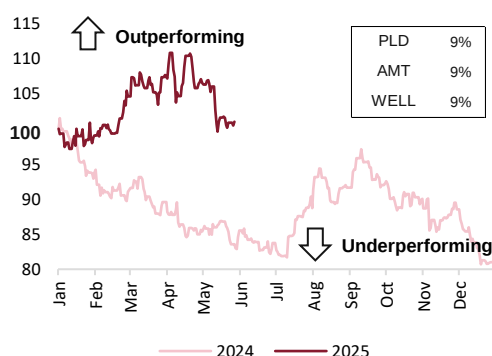
Energy



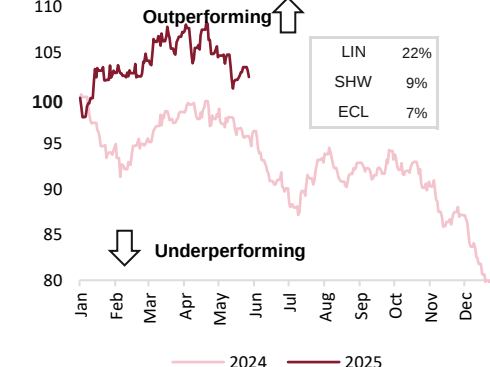
Utilities



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.