

Noticias internacionales

**Respecto a la reunión Trump-Xi, EE.UU.**, ha acordado reducir los aranceles globales a China al 47,5%, reducir con efectos inmediatos el arancel al fentanilo al 10% (vs 20% anterior, en línea con lo esperado), a la vez que China se compromete a endurecer la exportación de químicos precursores, asimismo, China pausará por 1 año sus restricciones a la exportación de tierras raras y reanudará las compras de soja y otros productos agrícolas estadounidenses. EE.UU., pospondrá los aranceles a buques chinos. Ambas partes han acordado hacer algo respecto a la paz en Ucrania, aunque Taiwan no ha estado en las conversaciones. Trump visitará China en abril 2026 y posteriormente Xi visitará EE.UU. Se habla de potenciales inversiones de China en EE.UU., pero sin detalle alguno. Sin noticias al respecto de la exportación de chips de Nvidia a China y tampoco respecto a Tik Tok.

Ayer, la noticia más importante correspondió a la reunión del FOMC de la Fed, que bajó la tasa en -25 pb en línea con lo esperado a un rango entre (3,75%-4,00%), sin embargo, la voz de alerta vino en la posterior conferencia de prensa de Jerome Powell, presidente de la Fed, quien afirmó que una nueva reducción de la tasa en la reunión de diciembre no era algo inevitable e incluso destacó que la política monetaria no tiene un rumbo preestablecido.

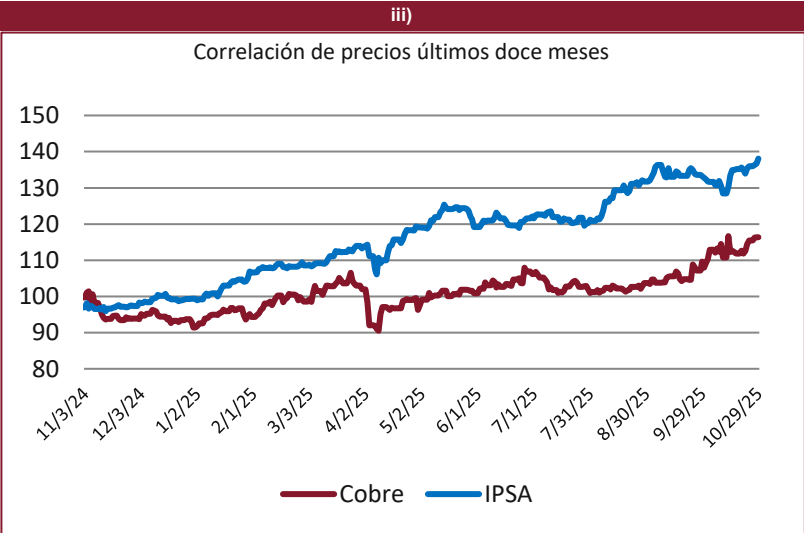
La voz de alerta de Powell se da en momento en que el shutdown o cierre del gobierno no ha permitido contar con los últimos datos de empleo.

Noticias Nacionales

A nivel nacional,

**INE dio a conocer el Índice de Producción Industrial, el que evidenció un crecimiento de 1,5% interanual en septiembre. El alza se explica por una incidencia positiva de dos de los tres sectores que lo componen:**

- i) El Índice de Producción Manufacturera (IPMan) presentó un alza de 5,0% interanual (vs 6,9%e y 1,8% anterior), explicado, en gran medida, por el alza interanual de 13,0% en elaboración de productos alimenticios, que incidió 3,769 puntos porcentuales (pp.) en la variación del índice general.
- ii) El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA), creció 1,0% interanual, debido a que dos de las tres actividades que lo componen presentaron aumentos en su actividad, destacando electricidad, que se incrementó 1,1%, incidiendo 0,812 pp. en la variación del índice.
- iii) El Índice de Producción Minera (IPMin) tuvo una disminución de -1,8% interanual, como consecuencia de la menor actividad registrada en dos de los tres tipos de minería que lo componen, destacando la minería metálica con una disminución de -3,5%, restando 3,041 pp. A la variación del índice.



Indices	Nivel	Retorno(%)			
		20-oct	5D	1M	YTD
EEUU					
S&P 500	6.890,6	0,00	2,85	3,44	17,15
Dow Jones	47.632,0	-0,16	2,24	2,84	11,96
NASDAQ	23.958,5	0,55	5,36	6,05	24,07
Europa					
Euro Stoxx	5.705,8	0,03	1,18	3,61	16,54
FTSE 100	9.756,1	0,61	2,53	4,91	19,37
Asia					
Shanghai C	9.375,8	-0,97	0,79	-1,88	28,61
Hang Seng	26.346,1	-0,33	1,22	-1,90	31,34
EM LatAm					
IPSA	9.326,5	1,02	3,06	3,67	38,99
Bovespa	148.632,9	0,82	2,60	1,57	23,57
IPC	63.352,9	0,89	3,34	1,19	27,95
NUAM	1.439,6	0,64	1,87	-	47,30
NUAM Perú	1.004,3	0,84	1,64	0,42	29,35
COLCAP	1.993,8	0,83	3,58	6,34	44,52

Bonos a 10A	Yield (%)	1D (bps)	5D(bps)	1M(bps)	YTD(bps)
Chile (CLP)	5,5	-1,4	-7,2	-11,8	
Perú (PEN)	4,9	1,4	2,6	14,0	-102,4
Colombia (COP)	11,4	3,3	-7,1	31,5	17,7
México (MXN)	8,3	7,3	11,4	-2,4	-177,9
EE.UU.	3,8	10,4	15,0	-3,9	-68,9
Alemania (EUR)	2,3	-0,1	6,9	-7,8	12,7
Japón (JPY)	1,2	0,6	1,1	-0,3	47,3

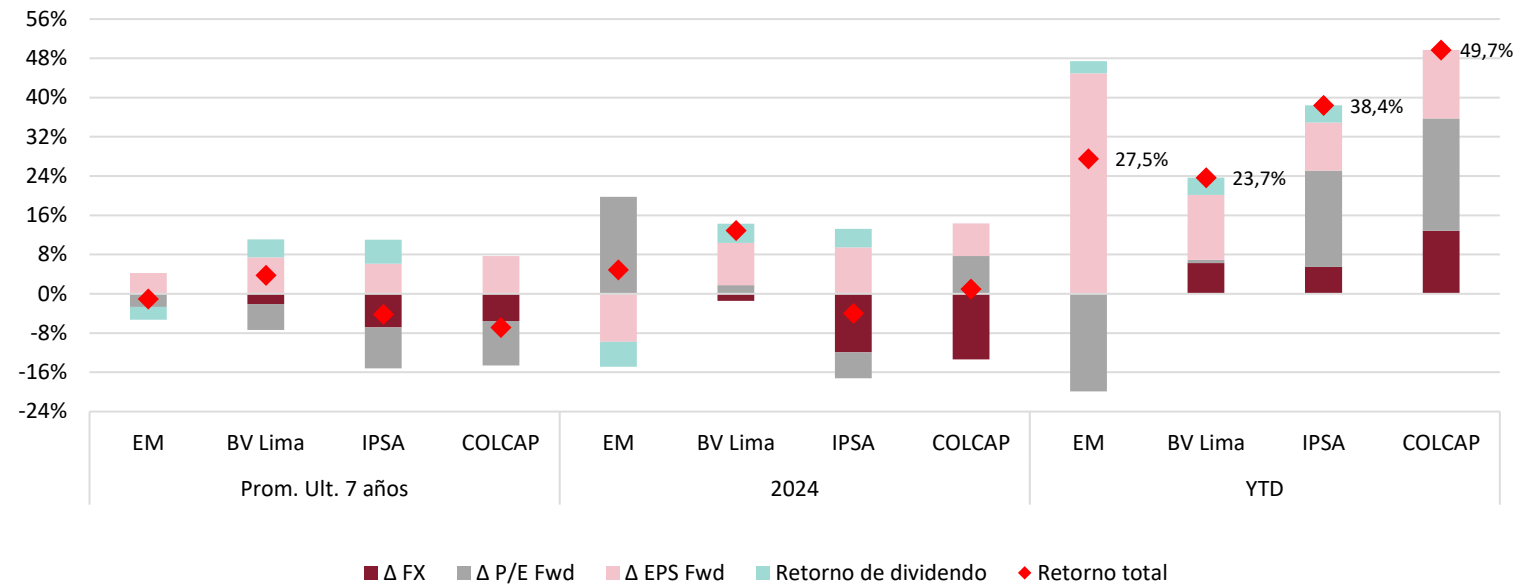
Commodities	Nivel	1D	5D	1M	YTD
Oro(USD/Oz.T)	3.930	-0,6	-4,1	2,5	49,7
Plata(USD/Oz.T)	48	0,0	-2,8	1,9	64,5
Cobre(USD/TM)	11.019	0,1	4,0	8,6	27,3
Zinc(USD/TM)	3.229	-1,2	-1,8	10,3	9,3
WTI(USD/Barril)	60	0,5	3,4	-4,0	-11,3
Brent(USD/Barril)	65	0,7	3,7	-3,3	-9,7
Estaño(USD/TM)	36.401	0,9	3,0	5,7	26,2
Plomo(USD/TM)	1.990	0,0	2,3	1,5	3,4

Monedas	Nivel	1D (%)	5D (%)	1M (%)	YTD (8%)
Global					
Euro	1,16	0,0	-0,1	-1,1	12,1
Yen	152,7	0,0	-0,1	-3,1	3,0
Libra Esterlina	1,32	0,0	-1,0	-1,9	5,4
Franco Suizo	0,80	0,0	-0,6	-0,4	13,5
EM LatAm					
Peso Chileno	941,8	0,2	0,9	2,6	5,6
Nuevo Sol	3,4	0,0	0,5	2,6	10,3
Peso Colombiano	3.874	0,6	0,9	1,2	13,7
Peso Mexicano	18,5	0,0	-0,4	-0,9	12,7
Real Brasileño	5,36	-0,1	0,7	-0,7	15,2

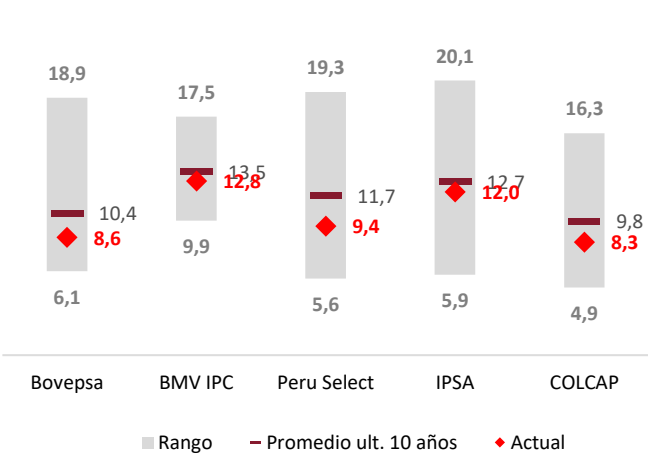
Mayores Alzas y Bajas del IPSA (Chile)			
ACCION	%	ACCION	%
SQM-B	4,71%	CCU	-1,15%
ANDINA-B	3,89%	LTM	-0,61%
CMPC	2,25%	COLBUN	-0,35%
IAM	2,12%	SMU	-0,27%
CAP	2,04%	CENCOSUD	-0,27%
COPEC	1,52%	ENELAM	-0,19%
MALLPLAZA	1,51%	ILC	0,00%

IPSA y Mercados Emergentes

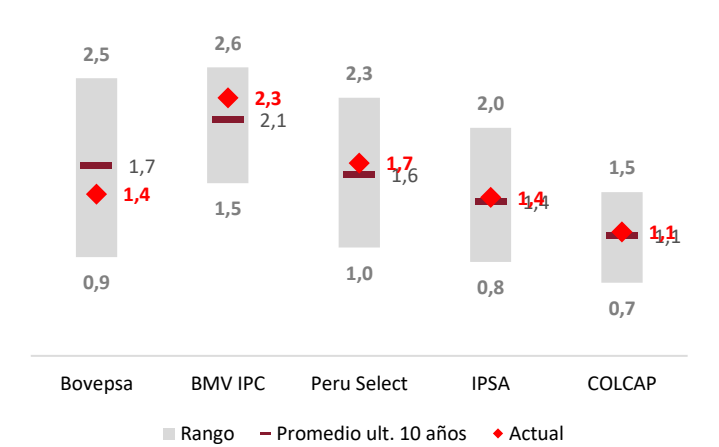
Descomposición de retornos (en USD)



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

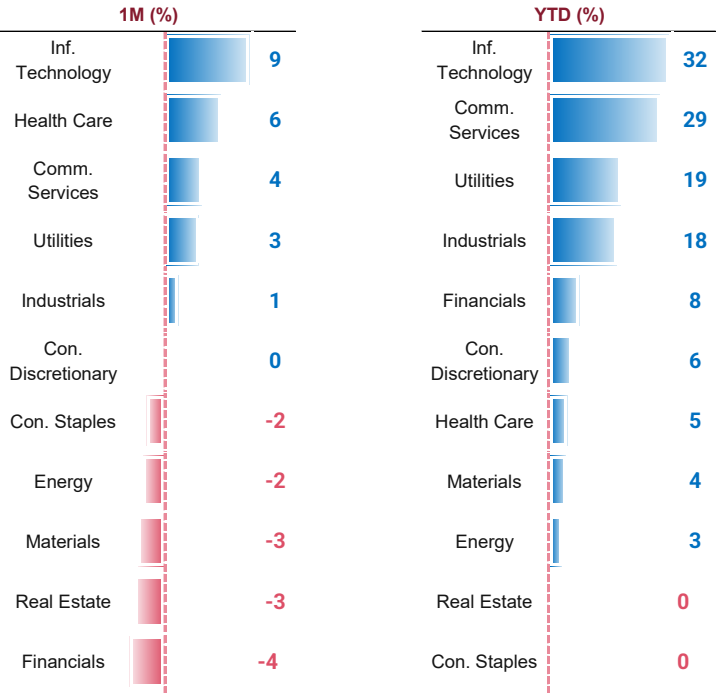


Mercado Bursátil de EE.UU

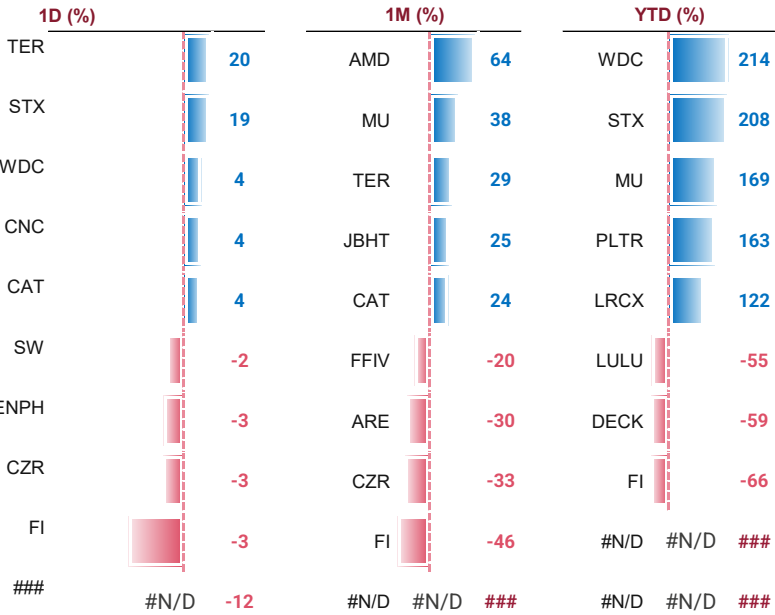
EE.UU | Retornos y valorizaciones por sectores

	% 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	36,5	68	32,7	13,1	20,0	11,0	30,4	26,9	11,2	4,3	0,5	0,6	9,0	16,3	32,4	31,6
Financials	12,7	75	12,4	7,9	7,4	4,9	16,0	14,8	2,2	2,0	1,8	1,9	-3,9	-1,3	11,1	7,7
Con. Discretionary	10,3	50	19,6	16,3	7,9	7,0	26,4	22,7	7,5	5,7	0,7	0,7	0,4	6,5	20,3	5,7
Health Care	8,9	60	8,2	10,7	9,7	6,4	17,3	15,5	4,1	3,7	1,9	2,0	5,8	7,2	-3,0	4,5
Comm. Services	10,3	24	16,1	13,5	10,9	7,2	20,5	18,1	4,4	3,9	0,7	0,8	3,8	16,5	36,7	29,0
Industrials	8,1	79	17,0	12,5	9,9	6,7	23,9	21,3	6,0	5,5	1,4	1,5	1,3	1,5	14,5	17,6
Con. Staples	4,7	37	6,7	7,2	-0,6	4,5	20,6	19,1	5,7	5,2	2,8	2,9	-1,8	-4,0	-1,4	-0,1
Energy	2,8	22	7,2	15,2	-3,2	6,2	15,4	13,4	1,9	1,9	3,6	3,8	-2,2	-0,7	-0,2	3,1
Utilities	2,4	31	13,3	9,3	8,1	4,7	18,6	16,9	2,2	2,1	2,9	3,0	3,4	6,5	13,6	18,8
Real Estate	1,8	31	-42,9	10,4	8,4	6,7	34,5	31,2	3,0	3,0	3,6	3,8	-3,1	-4,7	-6,8	0,0
Materials	1,7	26	26,9	12,9	7,8	4,1	18,5	16,4	2,5	2,4	1,9	2,1	-2,8	-3,2	-6,9	4,2
S&P 500		503	16,4	11,8	8,0	6,6	22,6	20,2	4,8	3,6	0,0	1,3	3,4	8,2	18,1	17,2

S&P 500 | Rendimiento por sectores



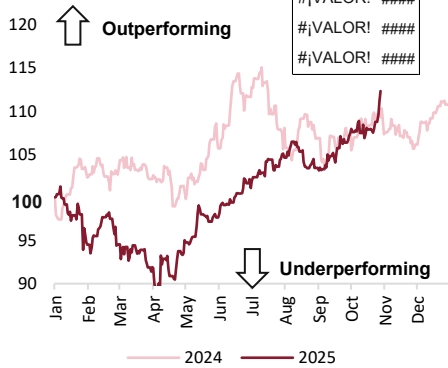
S&P 500 | Top 5 Mayores alzas y mayores bajas



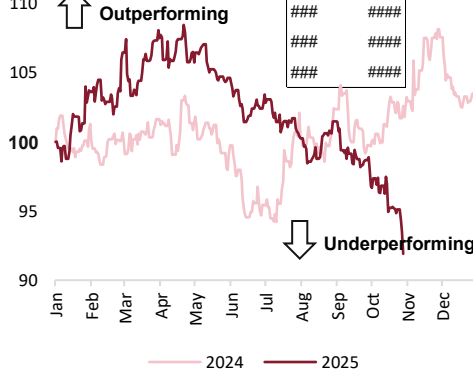
**Mercado Bursátil de EE.UU**

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

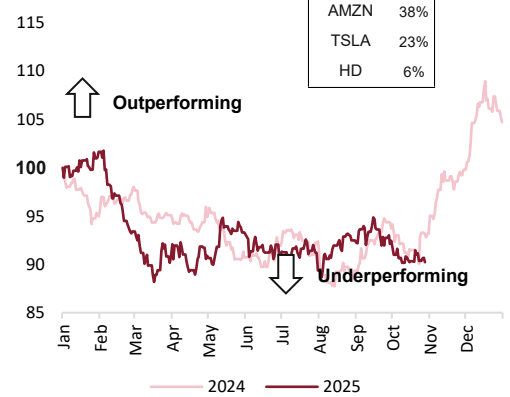
**Inf. Tecnología**



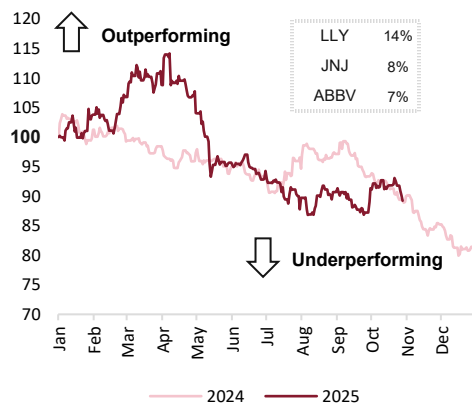
**Financials**



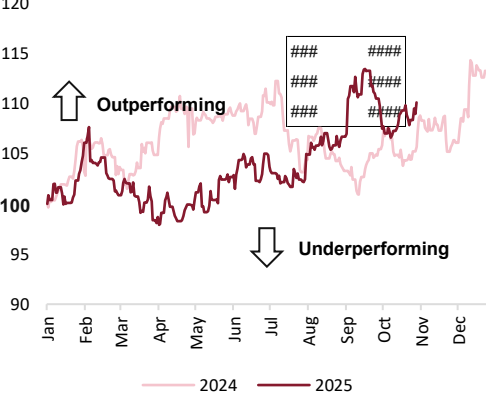
**Con. Discretionary**



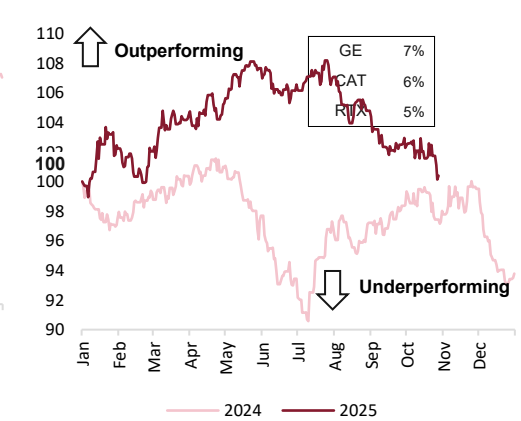
**Health Care**



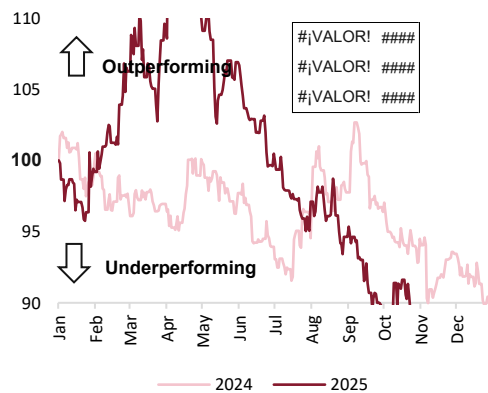
**Comm. Services**



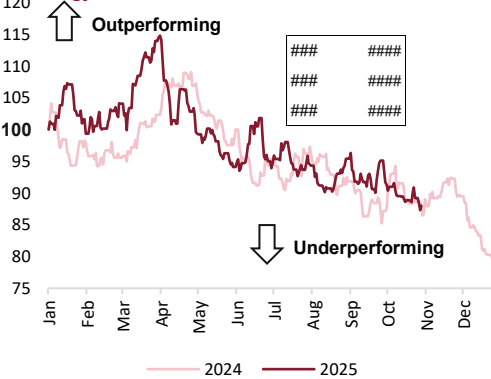
**Industrials**



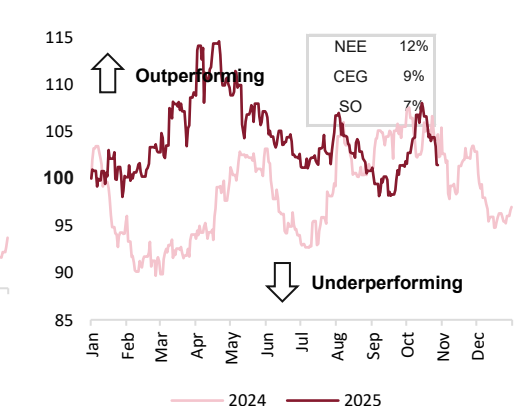
**Con. Staples**



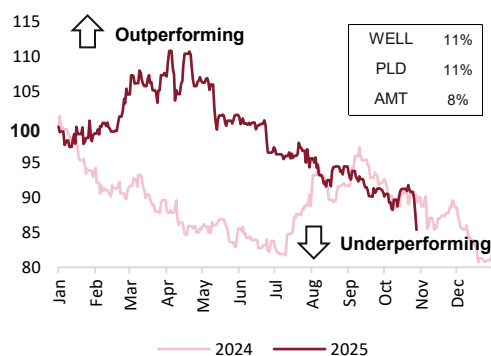
**Energy**



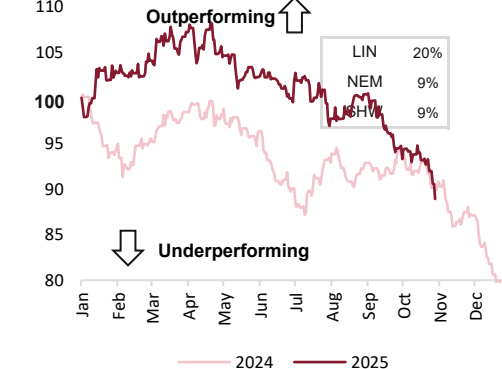
**Utilities**



**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.