

Comentario semanal de mercado y empresas

A nivel internacional,

Los mercados siguen internalizando el resultado de la reunión entre Trump y Putin, que terminó sin novedades, y diferentes puntos de vista sobre su efectividad.

De acuerdo a declaraciones de Trump en su red social, instaba a Ucrania a aceptar un acuerdo de paz para poner fin a la guerra sin un alto el fuego previo y rompiendo con el consenso de los aliados que es lo que están solicitando.

Trump también ha declarado que Ucrania podría acabar con la guerra si cede el territorio de Crimea y abandona la candidatura a la OTAN.

No obstante, un acuerdo de paz todavía parece complejo dado que las posturas de ambos países son totalmente opuestas, sobre todo en las dos cosas primordiales como son el intercambio o cesión de territorios, y si existirá una garantía de seguridad para Kiev, que impida a Putin futuras ofensivas contra el territorio ucraniano.

En cuanto a datos macroeconómicos, la semana se inició con datos de EE.UU., relativos al Índice del Mercado Inmobiliario NAHB de agosto, el que marcó 32 puntos, ubicándose por debajo de los 34 esperados e incluso por debajo de los 33 anteriores.

En cuanto a aranceles, el Ministro de Finanzas de Brasil, señaló que las conversaciones con Estados Unidos se encuentran estancadas, teniendo en cuenta que Brasil tiene impuesto un arancel del 50% en este momento.

El martes, el Banco Central de Nueva Zelanda bajó la tasa de política monetaria en 25 pb hasta un 3,5%, habiendo recortado la tasa en un total de 200 pb desde agosto de 2024.

Por otra parte, el Banco Central de China mantuvo sin cambios las tasas de referencia de préstamos a 1 y 5 años en 3,0% y 3,5% respectivamente.

En la Eurozona, se dieron a conocer los PMI preliminares de Agosto: PMI Compuesto de S&P Global 51,1 (50,7e y 50,9 anterior), PMI Manufacturero 50,5 (49,5e y 49,8 anterior) y PMI de Servicios 50,7 (50,8e y 51,0 anterior). A destacar que todos sobre los 50,0 puntos, lo que indica expansión.

El jueves en EE.UU., se dieron a conocer las peticiones iniciales de subsidio de desempleo, las que subieron a 235.000 (vs 226.000e y 224.000 anterior), con lo que las Renovaciones por Subsidio de Desempleo subieron a 1.972.000 (vs 1.960.000e y 1.942.000 anterior).

También en EE.UU., conocimos los PMI preliminares de Agosto: PMI Manufacturero 53,3 (49,7e y 49,8 anterior), PMI de Servicios 55,4 (54,2e y 55,7 anterior) y PMI Compuesto de S&P Global 55,4 (53,5e y 55,1 anterior).

Estos últimos datos serán fundamentales para la decisión que tome la Fed en cuanto a la tasa de política monetaria en su próxima reunión del 17 de septiembre.

Estimamos que los datos de PMI, muy por sobre los 50,0 puntos, lo que indica crecimiento, harían que la Fed no baje la tasa en septiembre, teniendo en cuenta además que los aranceles de Trump con la mayoría de los países (excepto China), se comenzaron a aplicar recién el 2 de agosto, por lo tanto, todavía no se ha internalizado en los precios de los productos finales, la aplicación de dicha medida.

A nivel nacional,

La semana se inició con una buena noticia respecto del crecimiento de la economía chilena, pues, el Banco Central informó que el PIB del 2T25 creció un 3,1%, mientras que el consenso de Bloomberg esperaba un 2,9%, además se revisó al alza el PIB del 1T25 a un alza de +2,5% (vs un 2,3% antes de la revisión)

Este resultado fue coherente con una mayor demanda interna, donde destacó la contribución de la inversión.

El segundo trimestre registró un día hábil menos que el año anterior, con un efecto calendario de -0,2 puntos porcentuales.

Desde la perspectiva del origen, el aumento del PIB se explicó, principalmente, por las actividades de servicios personales, comercio, minería e industria manufacturera.

Desde la perspectiva del gasto, el efecto de la mayor demanda interna fue compensado parcialmente por las exportaciones netas.

El consumo de los hogares creció un 3,1%, registrando aumentos en todos sus componentes. El gasto en bienes no durables fue la principal incidencia al alza, reflejo de un mayor consumo de vestuario, alimentos y productos farmacéuticos.

Le siguió en importancia el consumo de servicios, que creció impulsado por el gasto en salud, restaurantes y hoteles, además de transporte. Finalmente, el aumento del consumo de bienes durables fue liderado por las compras de productos tecnológicos, en particular de teléfonos móviles.

En cuanto al consumo de gobierno, este se expandió un 2,6% en línea con un incremento en los servicios de salud.

La formación bruta de capital creció 16,2%, resultado que fue impulsado por la variación de existencias –en particular, de productos manufacturados. La Formación bruta de

capital fijo (FBCF), en tanto, registró un aumento de 5,6%, coherente con una mayor inversión en maquinaria y equipo, en particular asociada a equipos de transporte y maquinaria de uso industrial. En menor medida, el componente de construcción y otras obras también contribuyó al resultado, en línea con una mayor inversión en obras de ingeniería.

En relación con el comercio exterior, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 5,4% mientras las importaciones lo hicieron en 14,6%, lo que resultó en un efecto neto negativo en el PIB.

Las exportaciones presentaron alzas tanto en bienes como en servicios. En los primeros destacaron los productos mineros y manufacturados, registrándose mayores envíos de cobre y de productos alimenticios y de madera, respectivamente. Las exportaciones de servicios también contribuyeron, incididas mayormente por el gasto en turismo.

El resultado de las importaciones fue liderado por el componente de bienes. Las principales contribuciones se observaron en maquinaria de uso industrial y equipos de transporte. Por su parte, el incremento de las importaciones de servicios fue determinado, principalmente, por los servicios empresariales.

En línea con la política de revisiones de las cuentas nacionales, la tasa de crecimiento del PIB del primer trimestre se revisó dos décimas al alza, desde 2,3% a 2,5%.

En Estudios Renta4 estimamos que, con los últimos datos, el crecimiento anual del PIB en 2025 subiría desde una estimación anterior de 2,5% hasta un 2,6%.

El lunes también conocimos la Encuesta a Operadores Financieros Post-RPM de julio 2025. (al 14 de agosto 2025)

Los operadores esperan que el IPC suba un 0,1% en agosto, un 0,3% en septiembre y un 0,3% en octubre, alcanzando un 3,05% en 12 meses hacia adelante (3,3% en la encuesta anterior).

Para la TPM esperan que se mantenga en 4,75% en septiembre, que baje 25 pb a 4,50% en la reunión de octubre, se mantenga en diciembre 2025 y que baje a 4,25% en enero 2026 y se mantenga en ese nivel en el horizonte de estimaciones hasta septiembre 2027.

Para el tipo de cambio esperan que el dólar se ubique en \$950 en 7 días y \$950 en 28 días hacia adelante.

Respecto de la Renta Fija, esperan que la tasa del BTP (5Y) 14 días hacia adelante se ubique en 5,40%, el BTU 5Y 14 días hacia adelante se ubique en 2,10%, BTP 10Y 14 días hacia adelante 5,6% y el BTU 10Y 14 días hacia adelante en 2,40%.

En cuanto a noticias de empresas,

En las últimas jornadas, el ajuste del IPSA se explica en parte por la caída en el precio de las acciones de SQM-B, teniendo en cuenta que es una acción con una alta ponderación dentro del índice.

Recordemos que el día miércoles SQM reportó sus resultados correspondientes al 2T25, donde el EBITDA bajó a USD 308 millones (-27,8% a/a), ubicándose un 7,5% por debajo de lo esperado, en tanto, la Utilidad bajó a USD 88 millones, con una caída de 58,6% respecto a igual trimestre del año anterior y ubicándose un 38,6% por debajo de lo esperado por el mercado.

Revisaremos nuestro modelo, pero el alza que había evidenciado SQM no venía impulsada por resultados, sino que por expectativas respecto a que el precio spot del carbonato de litio equivalente (LCE) en China siga al alza, luego del cierre de las operaciones de extracción en una mina de CATL, que a la vez es el mayor fabricante de baterías de litio.

En todo caso, si esta situación es transitoria, no sería un catalizador suficiente como para comprar acciones de SQM. Por ahora preferimos estar fuera de la acción.

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.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.