

Resumen Semanal

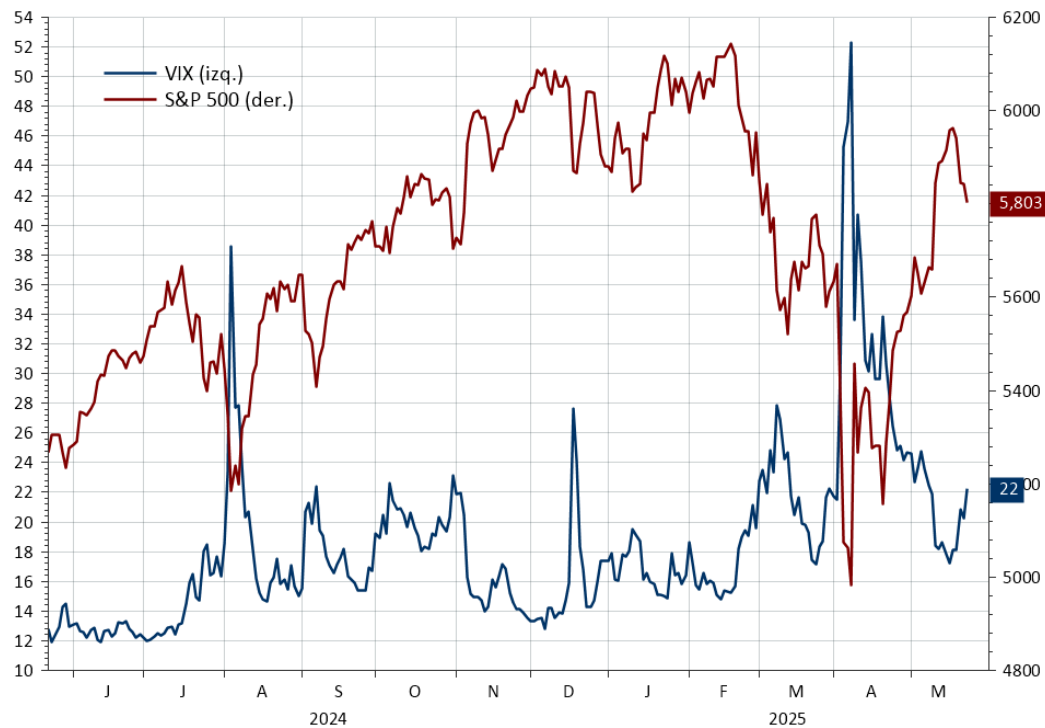
Mayo 27, 2025



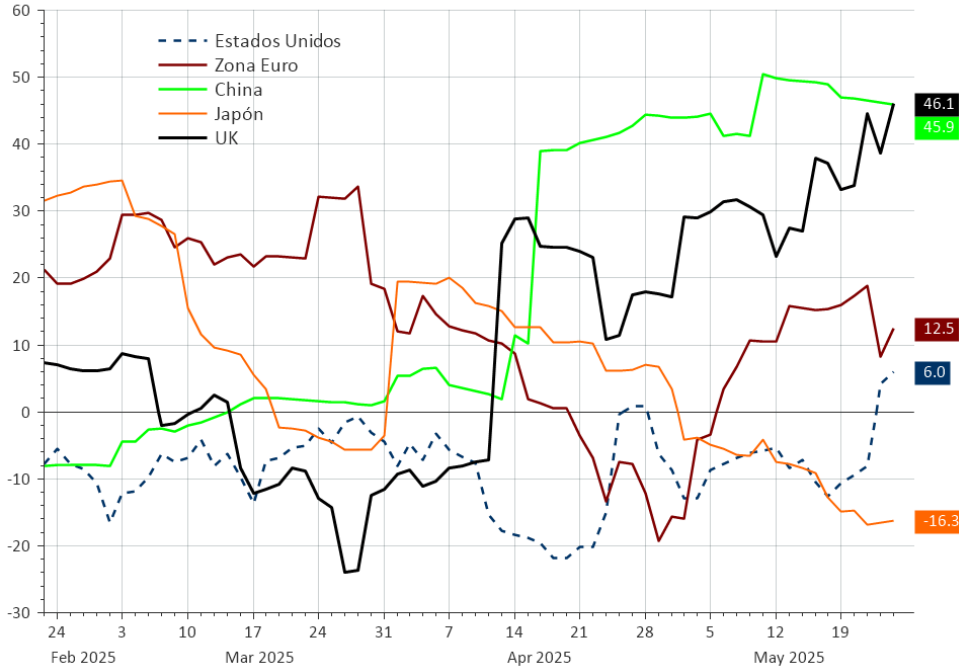
Rentabilidad Bolsas, Bonos y Monedas

Rentabilidad Activos, % (Bolsas en Moneda Local (%))				
23-May-25	Last 5 Days	MTD	YTD	2024
MSCI ACWI	-1.6	4.2	3.2	15.7
MSCI World	-1.8	4.0	2.6	17.0
MSCI EM	0.4	5.2	8.9	5.1
S&P500	-2.7	4.2	-1.3	23.3
NASDAQ	-2.5	7.4	-3.0	28.6
RUSSELL 2000	-3.1	3.9	-8.5	10.0
EuStock 50	-1.1	2.3	4.6	5.3
DAX	-1.3	5.0	18.7	18.8
FTSE100	0.2	2.6	6.7	5.7
Topix	-0.1	2.6	-1.8	17.7
Hang Seng	1.2	6.7	17.7	17.7
Shanghai (China)	-0.6	2.1	-0.1	12.7
KOSPI	-0.4	1.4	8.0	-9.6
FTSE TAIWAN 50	0.5	7.5	-6.4	45.4
SENSEX (INDIA)	-0.4	1.8	4.6	8.2
MEXICO	-0.1	3.8	18.0	-13.7
BOVESPA	-1.3	2.0	14.6	-10.4
IPSA	0.1	4.5	25.2	8.3
Global (Barclays Mult.)	0.5	-1.3	4.2	-1.3
Global Corporate BBB	0.0	-0.6	1.3	3.4
EE.UU. High Yield	0.1	1.4	2.4	8.2
EMBI	-0.2	0.3	2.6	5.7
Indice Dólar	-1.3	-0.4	-8.6	7.1
Euro	1.1	0.3	9.8	-6.2
Yen Japón	1.6	0.3	10.2	-10.3
RMB China	0.5	1.3	1.6	-2.7
Libra RU	1.3	1.6	8.2	-1.7
Real Brasil	0.1	0.5	9.5	-21.5
Peso Chile	-0.3	0.9	5.8	-11.5
Peso México	0.4	2.0	8.2	-18.4
Cobre	3.6	4.9	20.1	3.5
Oro	4.0	2.1	27.9	27.2
Petróleo (WTI)	-1.9	5.7	-14.2	0.1

S&P 500 y Volatilidad (VIX)

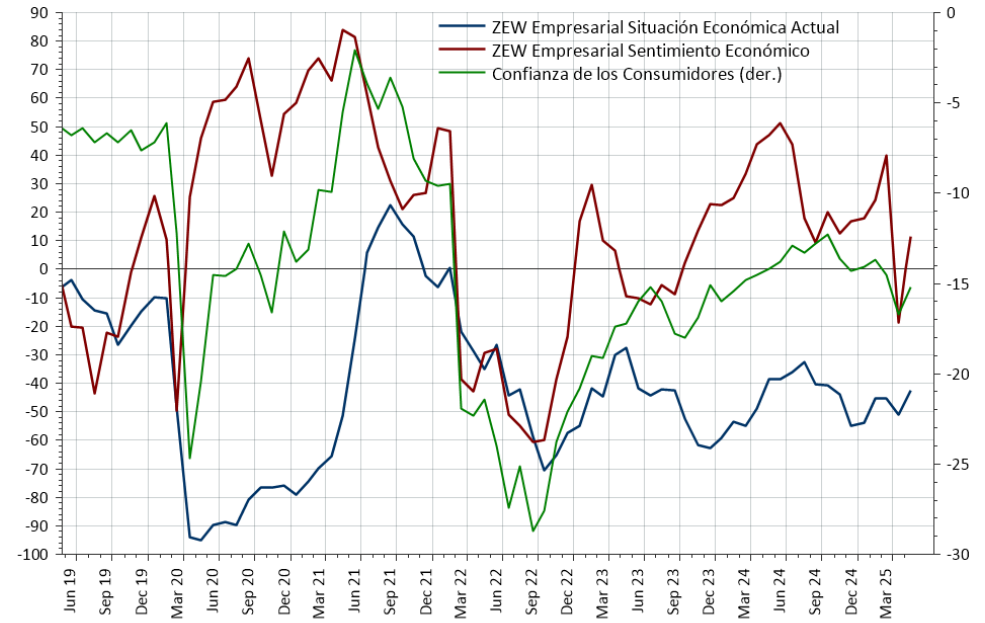


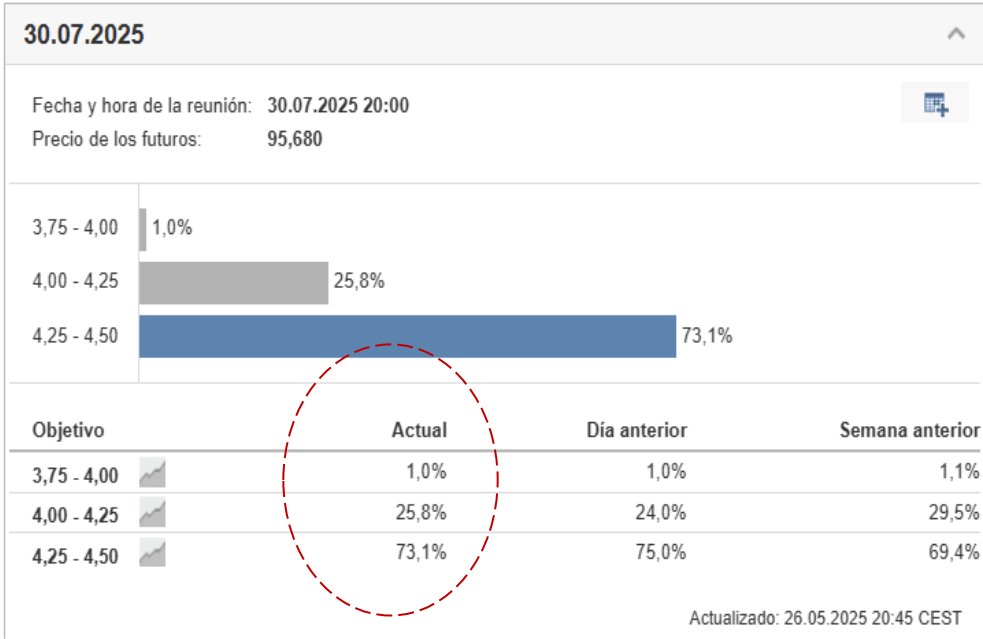
Indices de Sorpresa Económica



Zona Euro: Confianza Empresarial y de Consumidores

Balance neto

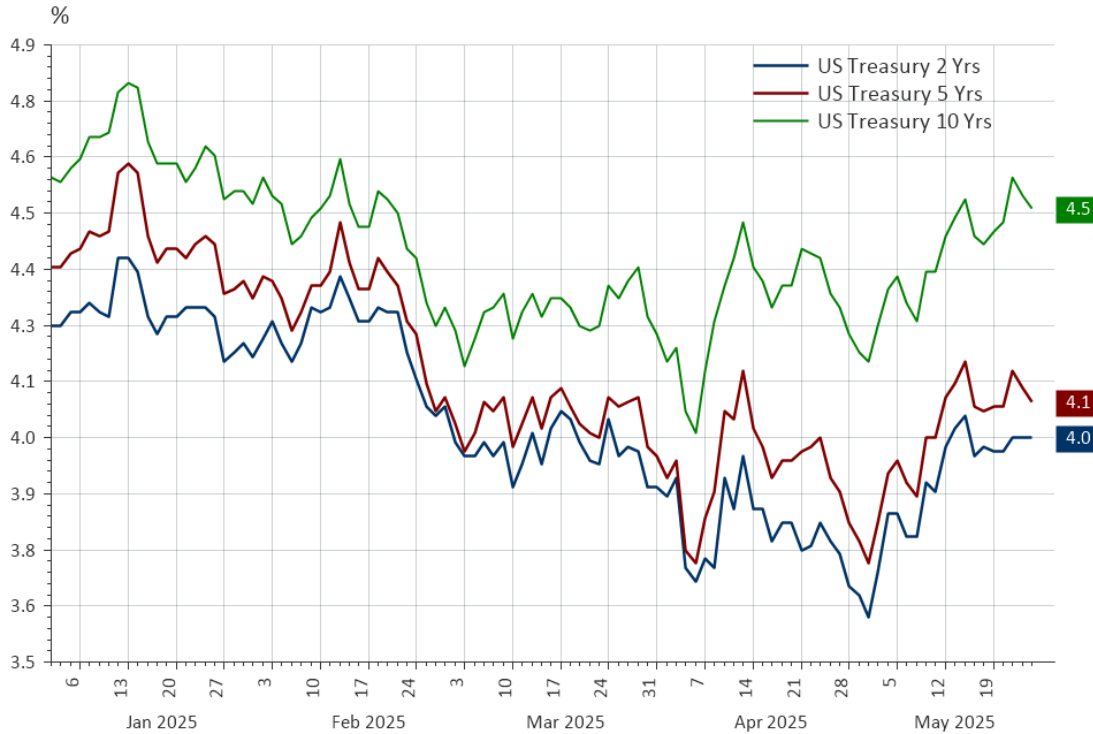




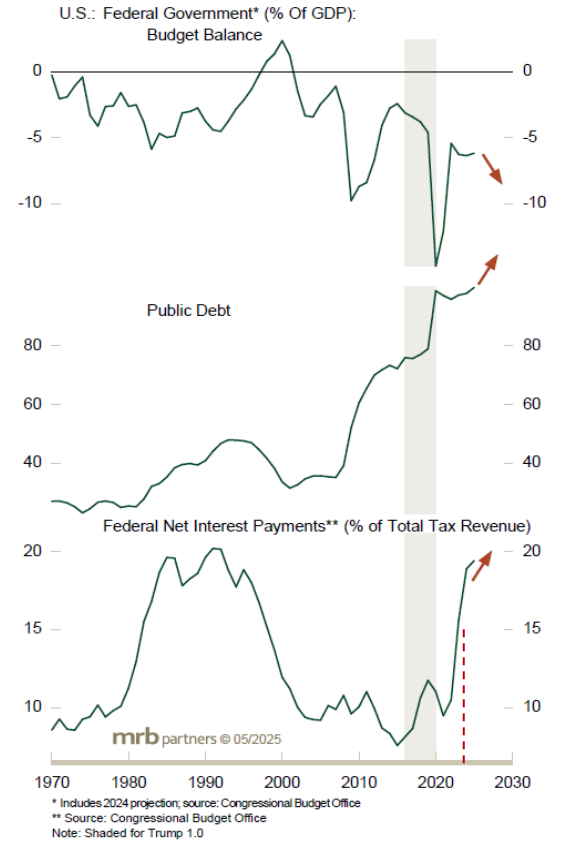
EE.UU.: Expectativas de Inflación Implícitas



EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro

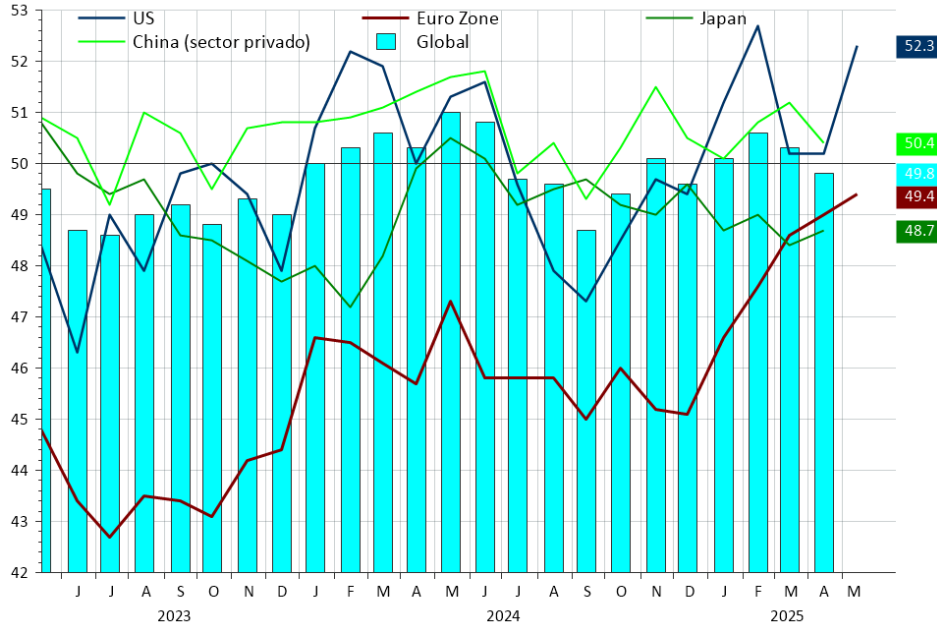


The U.S. Fiscal Outlook: From Bad To Worse



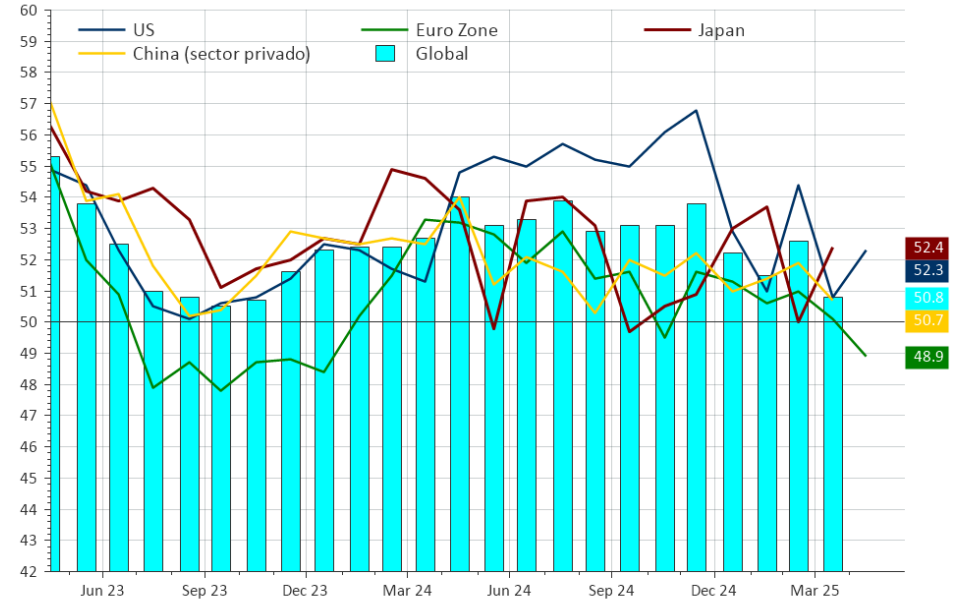
Indices PMI Manufactura

Nivel Neutral = 50

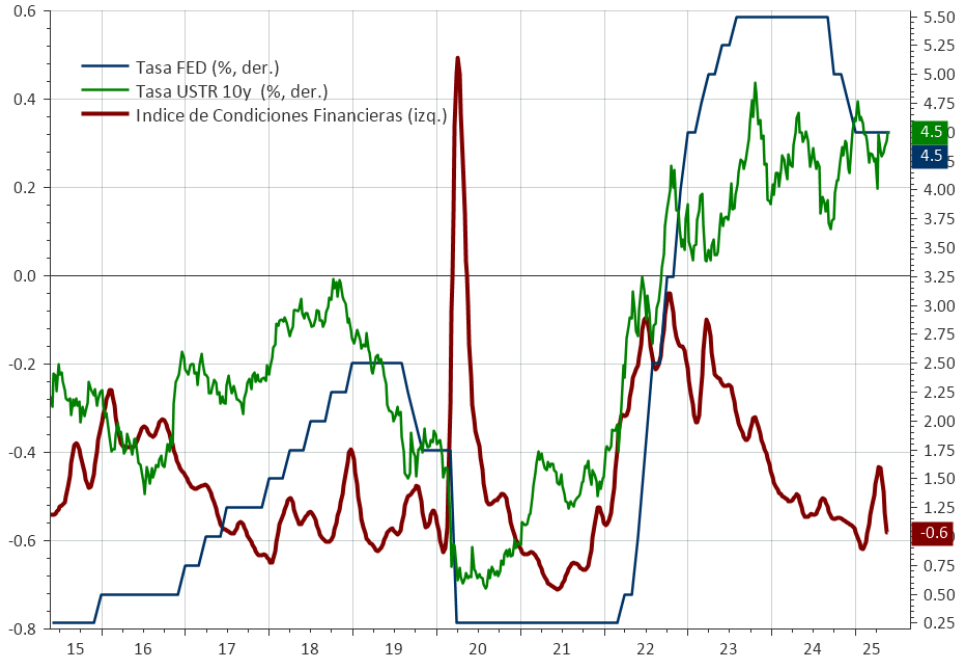


Indices PMI Servicios

Nivel Neutral = 50



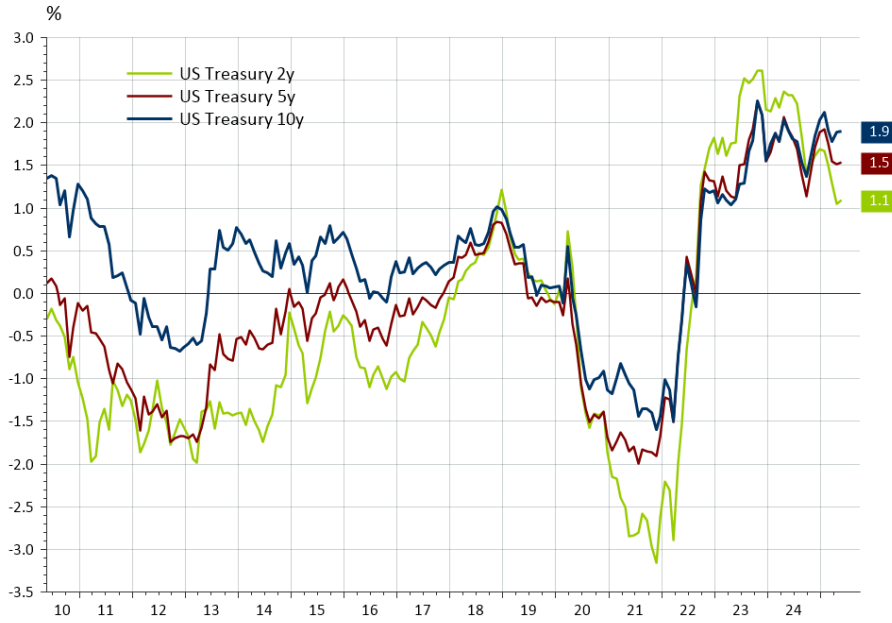
EE.UU: Indice de Condiciones Financieras



EE.UU: Tasas Bonos del Tesoro



EE.UU: Tasas Reales Bonos del Tesoro

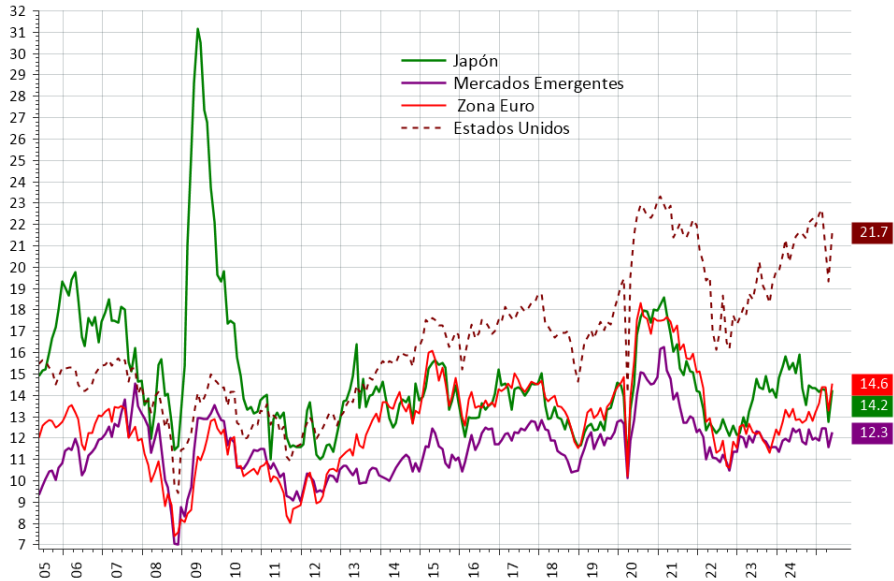


EE.UU: TIPs

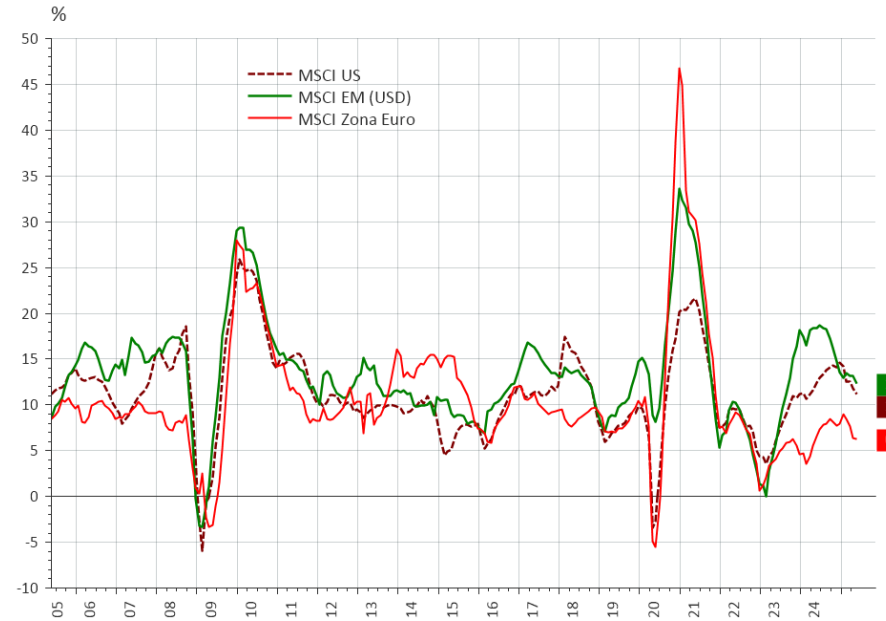


Valorización Bolsas

P/U FW 12m, Indices MSCI

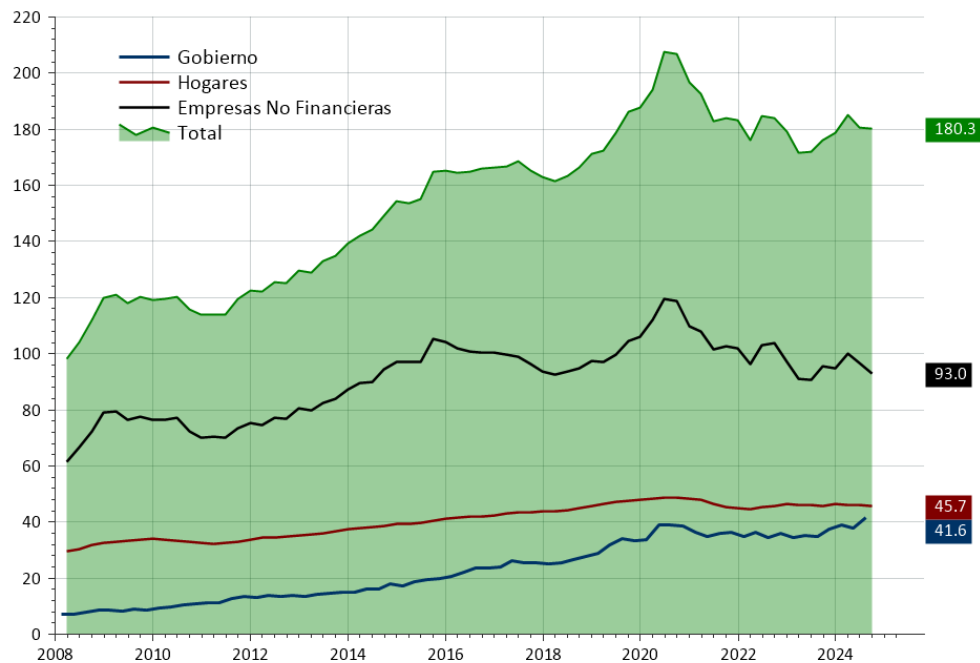


Proyección Variación EPS a 12m (moneda local)



Chile: Crédito Gobierno, Hogares y Empresas

% del PIB



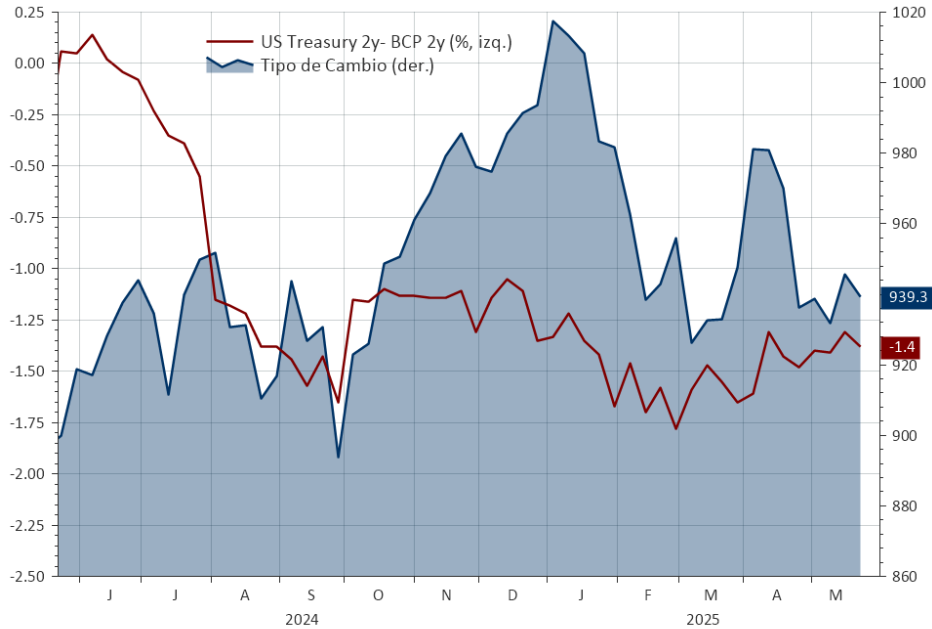
Chile: BCU 10y - BCU 2y e Imacec



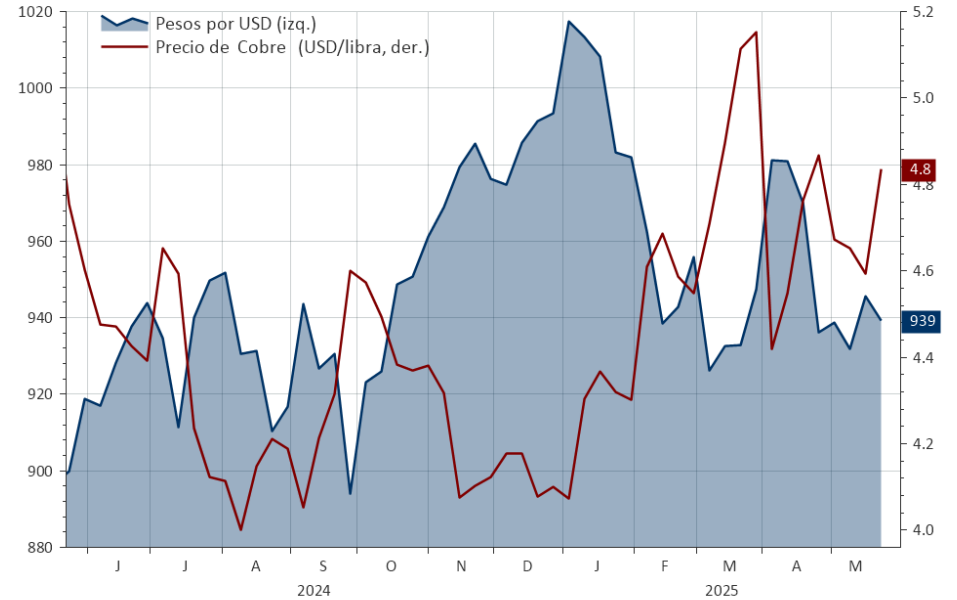
Chile: Inflación Implícita Esperada



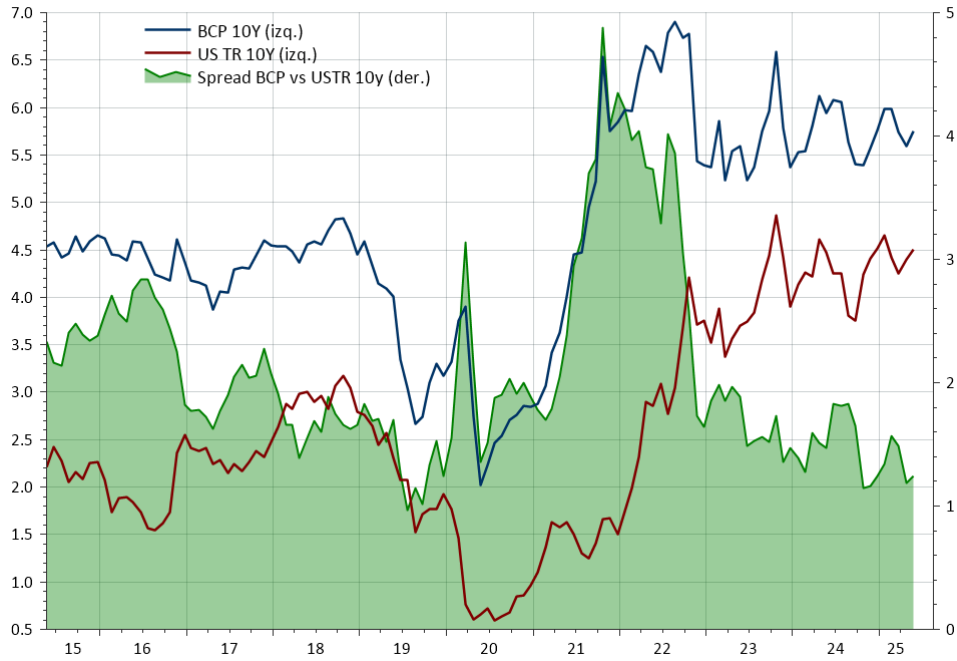
Chile: Tipo de Cambio y Diferencia de Tasas de Interés a 2 años



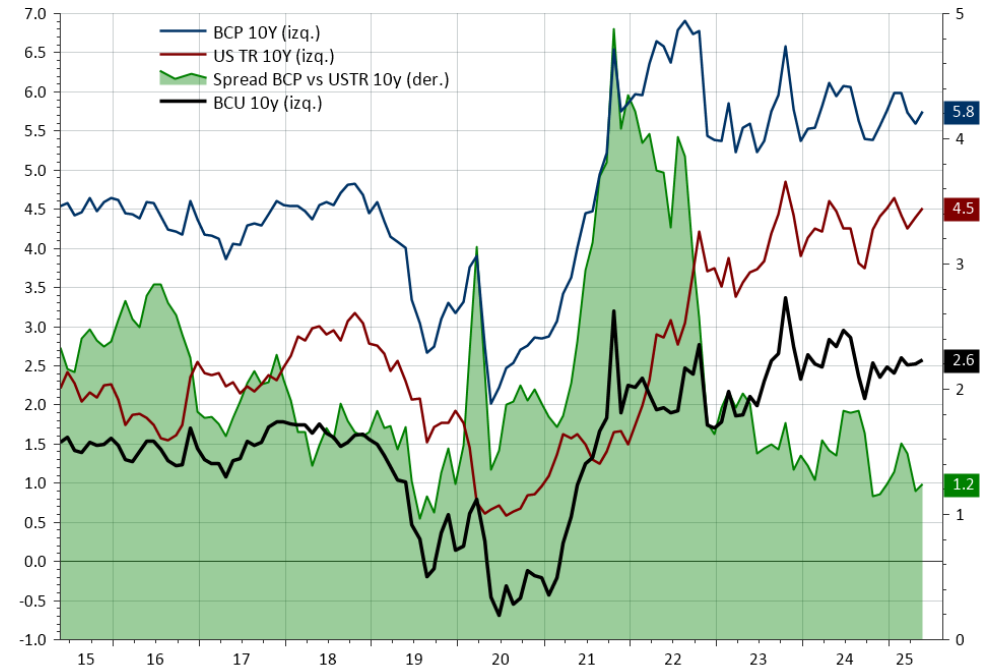
Chile: Tipo de Cambio y Precio del Cobre \$/USD



Tasa de Bono del Tesoro EE.UU 10 años y Tasa BCP 10 años (%)

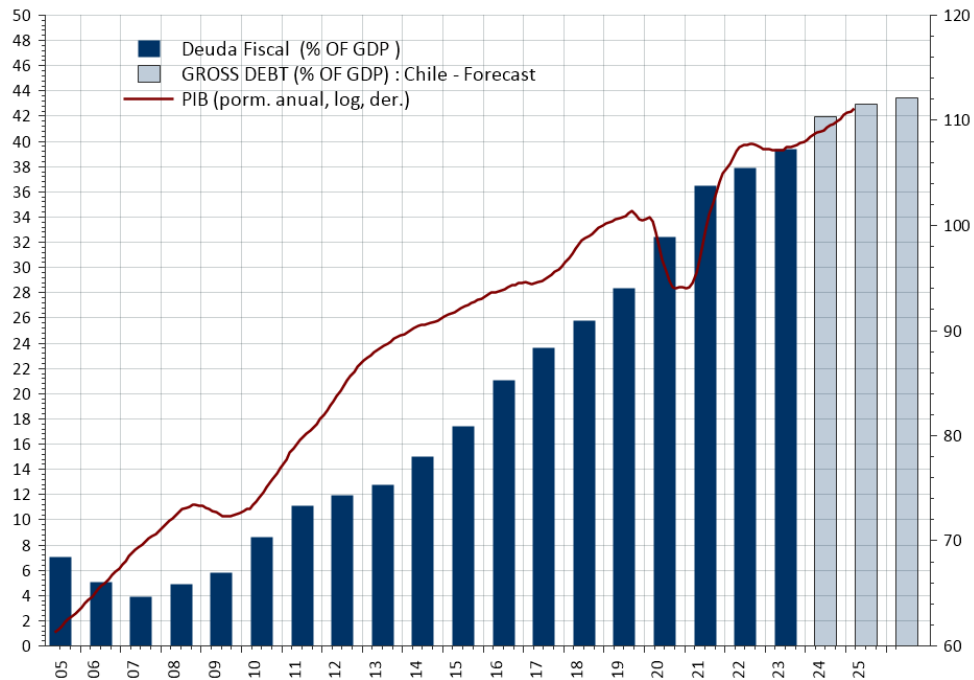


Tasa de Bono del Tesoro EE.UU 10 años y Tasa BCP 10 años (%)

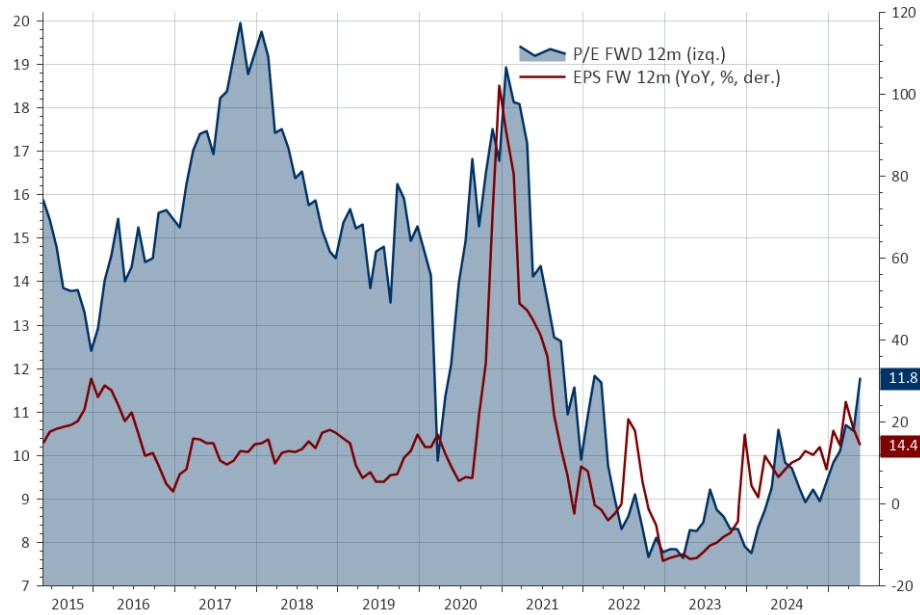


	DEUDA PUBLICA/PIB 2024	SALDO FISCAL 2024 (% DEL PIB)	CLASIFICACION DE RIESGO S&P
CHILE	41.3%	-2.9%	A-
ARGENTINA	85%	+0.3%	CCC-
BRASIL	76%	-7.9%	BB-
COLOMBIA	61%	-6.8%	BB+
PERU	33%	3.6%	BBB
MEXICO	51%	-5.7%	BBB
URUGUAY	69%	-4.1%	BBB-

Chile: PIB y Deuda Fiscal

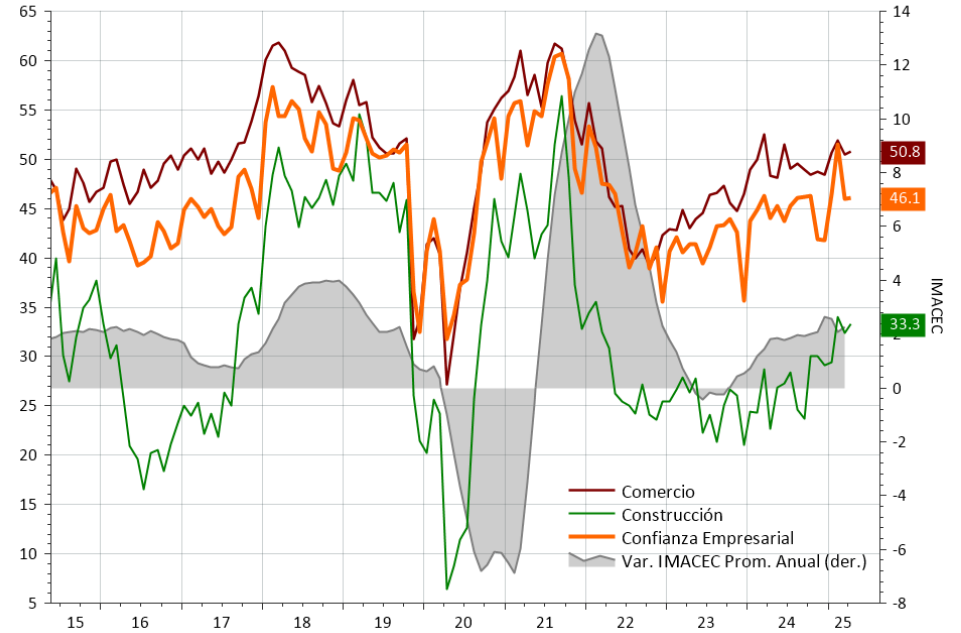


MSCI Chile: Valorización y Crecimiento de Utilidades

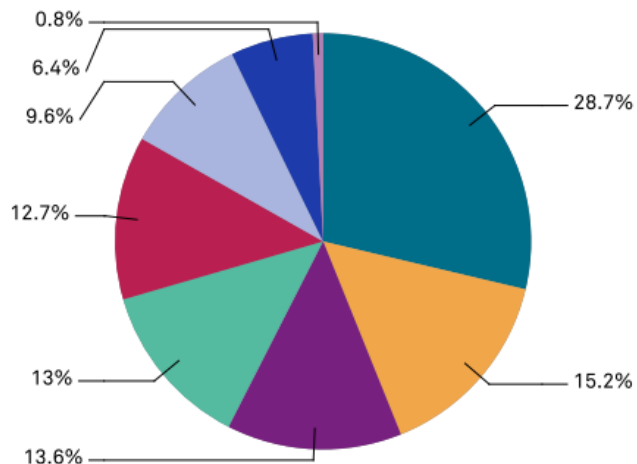


Chile: Confianza Empresarial (IMCE)

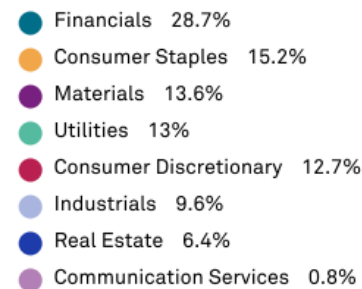
Confianza Empresarial



Desglose por sector*



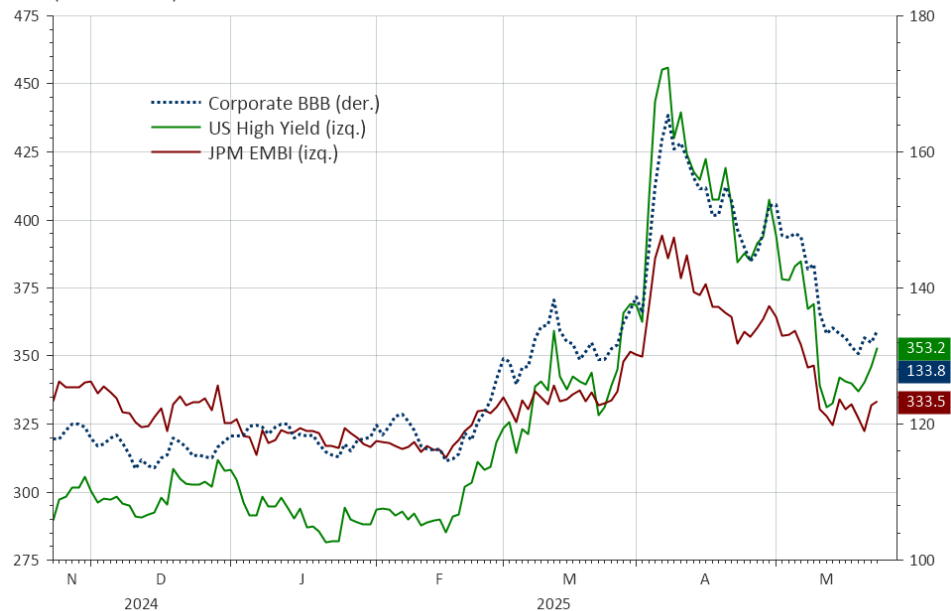
	Participación en IPSA
COPEC	5%
BANCO DE CHILE	13%
BACNO SANTANDER	7%
CENCOSUD	8%
CMPC	3%
FALABELLA	7%
ENEL AMERICAS	4%
SQM	9%
BCI	6%
ENEL CHILE	3%



Tasas Bonos							
		23/05/25	30/04/25	31/12/24	31/12/23	Duration	YTM/ Duration
YTM (%)	US Treasury 10Y	4.51	4.17	4.58	3.88	7.85	0.57
	Iboxx \$ Corporate BBB	6.02	5.85	5.87	5.51	6.44	0.93
	Iboxx \$ High Yield	7.71	7.87	7.58	7.62	3.30	2.34
	JPMorgan EMBI Global	7.90	7.90	7.87	7.85	6.39	1.24
	JPMorgan CEMBI	6.92	6.79	6.84	6.89	4.15	1.67
	BCU 10Y	2.58	2.46	2.63	2.44	6.84	0.38
	BCP 10Y	5.78	5.73	5.96	5.45	6.93	0.83
Spread (bps)	Iboxx \$ Corporate BBB	134	152	117	144		
	Iboxx \$ High Yield	353	407	308	362		
	JPMorgan EMBI Global	333	369	325	392		
	JPMorgan CEMBI	252	274	230	302		

Spread Bonos

(Puntos base)



Categoría	Name	MTD	YTD	3 Years
Global Blend	JPM Global Select Equity A (acc) USD	7.5	0.6	8.1
	Allianz Best Styles Global Eq AT USD	5.2	3.5	12.1
	Schroder ISF Global Eq A Acc USD	7.5	3.1	8.2
	MSCI ACWI NR USD	4.7	4.3	10.3

Global Value	Robeco BP Global Premium Eqs D USD	4.6	16.6	11.7
	Schroder ISF QEP Glb ActvVal A Acc USD	5.8	8.7	6.4
	MSCI ACWI Value NR USD	2.3	5.9	8.0

Global Growth	Schroder ISF Gbl Sust Gr A Acc USD	6.7	2.0	6.7
	New Capital Gbl Eq Convict USD A Acc	6.1	1.0	7.3
	MSCI ACWI Growth NR USD	7.0	2.7	12.3

US Blend	JPM America Equity A (acc) USD	7.0	-2.8	9.3
	Schroder ISF US Large Cap A Acc USD	7.9	3.2	11.0
	Amundi Fds US Pioneer A USD C	8.4	0.7	9.1
	S&P 500 TR USD	5.0	-0.2	12.2

US Value	JPM US Value A (acc) USD	3.6	-2.1	4.8
	Robeco BP US Premium Equities D \$	3.1	1.4	6.4
	Russell 1000 Value NR USD	2.3	1.1	6.9

US Growth	JPM US Growth A (acc) USD	9.0	-2.2	12.9
	AB American Growth A USD	7.4	-0.2	11.9
	Russell 1000 Growth NR USD	7.5	-1.6	15.3

Small & Mid Caps	Janus Henderson Hrz Gbl SC A2 USD	6.9	4.8	12.3
	Virtus GF US Small Cap Focus A USD Acc	5.5	-7.8	6.6
	Russell 2000 NR USD	4.2	-7.9	2.8

Categoría	Name	MTD	YTD	3 Years
Europe	Janus HndrsnPan Eurp A2 USD	5.6	22.7	11.4
	MSCI Europe NR USD	4.1	20.0	11.0

Europe ex UK	JPM Euroland Equity A (acc) EUR	6.8	23.9	13.6
	Janus HndrsnContinen Eurp A2 USD	5.7	21.6	10.9
	MSCI EMU NR USD	5.3	24.5	14.0

Emerging Markets Asia	Ninety One GSF Asian Equity A Acc USD	5.8	9.9	4.9
	Schroder ISF Emerging Asia A Acc USD	4.9	7.6	1.7
	MSCI AC Asia Ex Japan NR USD	5.8	8.5	3.9

Emerging Markets Global	Schroder ISF Gbl Em Mkt Opps A Acc USD	6.7	7.0	2.3
	Robeco Emerging Stars Equities D \$	6.8	14.5	5.5
	MSCI EM NR USD	4.9	9.4	3.8

Categoría	Name	MTD	YTD	3 Years
Multi Assets	PIMCO GIS Income E USD Acc	-1.0	1.9	4.8
	Neuberger Berman Strat Inc USD A Acc	-0.3	2.3	3.9
	Schroder ISF Strategic Bd A Acc USD	-0.3	2.2	3.9
	MFS Meridian Global Oppc Bd A1 USD	-1.2	0.5	2.5
	Bloomberg Multiverse TR USD	-1.2	4.3	1.5
	Bloomberg Global Aggregate TR USD	-1.3	4.2	1.2

Investment Grade Corporate US	MFS Meridian US Corporate Bond A1 USD	-1.1	0.7	2.4
	Allianz US Investment Grd Crdt AT USD	-1.6	-0.1	2.8
	AXAIMFIIS US Corp Itmt Bds F Cap USD	-0.5	1.8	3.0
	Bloomberg US Corp Bond TR USD	-1.2	1.1	3.0

Investment Grade Corporate Global	JPM Global Corp Bd A (acc) USD	-1.2	0.6	3.0
	GS Gbl Crdt (Hdg) P Acc USD	-0.8	0.7	3.4
	Man GlnGd Opports DYV USD Acc	-0.3	2.7	10.9
	Bloomberg Gbl Agg Corp TR USD	-1.0	3.8	3.5

Investment Grade Short Duration	PIMCO GIS Low Dur Inc E Acc	0.1	2.4	5.1
	Bloomberg US Govt/Credit 1-3 Yr TR USD	-0.4	2.0	3.5

Floating Rate High Yield	M&G (Lux) Glb FI Rt HY A USD Acc	1.2	2.4	7.9
	Franklin Floating Rate A USD Acc	2.2	2.0	6.3
	Bloomberg USFRN 5- Yr TR USD	0.4	1.8	5.4

High Yield Global	Man Hi Yld Opps DV USD Acc H	1.1	2.3	7.3
	Aegon High Yield Global Bd G Acc USD	1.1	2.2	7.0
	Barings Global Senior Scrd Bd A1 USD Acc	1.0	0.5	5.4
	Bloomberg Global High Yield TR USD	1.0	4.3	7.5

Categoría	Name	MTD	YTD	3 Years
High Yield US	Nomura Fds US High Yield Bond A USD	1.0	1.8	5.3
	Bloomberg US Corporate High Yield TR USD	1.3	2.3	6.2

High Yield Short Duration	Allianz US Short Dur Hi Inc Bd AT USD	0.7	-2.3	4.9
	BNY Mellon Glb ShrtDtd HY Bd USD A Acc	-0.2	1.9	7.0
	Bloomberg Global HY Corp 1-5Y TR Hdg USD	1.1	2.2	6.7

EM Debt	BGF Emerging Markets Bond A2	0.7	2.5	6.1
	Vontobel EM Blend B USD Acc	0.8	5.9	8.9
	BGF Emerging Markets Corp Bd A2 USD	0.4	1.7	3.7
	EdRF Emerging Credit A USD	0.4	0.78	6.1
	BSF Emerging Mkts Shrt Dur Bd A2 USD	1.4	3.0	8.4
	Bloomberg EM USD Aggregate TR USD	0.2	2.5	5.1

- La percepción de riesgo bajó del mercado bajó fuertemente en las últimas semanas, a partir de la disposición a negociar tarifas y otras restricciones comerciales por parte de Estados Unidos y el aplazamiento de 90 días en la vigencia de las nuevas tarifas a las importaciones.
- Aun cuando la confianza de los empresarios y consumidores registró importantes caídas en marzo y abril, hasta el momento los datos publicados no evidencian que las economías norteamericana esté a las puertas de una recesión.
- El riesgo bajista en las proyecciones de crecimiento económico y de las utilidades de las empresas se mantiene, aunque en menor medida que hace un mes. Los principales bancos de inversión redujeron la probabilidad de que la economía entre en recesión en los próximos desde niveles entre 50 y 60%, hasta 35 a 40%.
- Ante eventuales signos de desaceleración económica en EEUU el Gobierno podría acelerar la tramitación del proyecto de reducción de impuestos corporativos, lo que elevaría las proyecciones de déficit fiscal (efecto sobre las tasas de interés de mediano y largo plazo).

RECOMENDACIÓN

- **Acciones:** se recomienda mantener una posición neutral. En caso que la percepción de riesgo se mantenga relativamente baja, las eventuales correcciones bajistas de las proyecciones de crecimiento de las utilidades y el efecto de mayores tasas de interés de largo plazo, podrían generar correcciones en las valuaciones. La Bolsa de EEUU se podría ver especialmente afectada por sus altas valorizaciones. Se recomienda mantener subponderación en acciones de EEUU.
- **Bonos:** se prefieren las duraciones intermedias (2 a 4 años) considerando que la Reserva Federal tiene espacio para aplicar nuevas reducciones de la tasa de interés (hoy en 4,50%), en la medida que la economía muestre signos de fuerte desaceleración (que aun no se aprecian). Los bonos HY y corporativos emergentes muestran una importante protección frente a un empeoramiento moderado de las perspectivas de crecimiento global.
- **Los activos alternativos de deuda y Equity** aparecen como una muy buena opción para reducir la volatilidad del portafolio, sin renunciar a obtener un buen retorno a mediano y largo plazo.