

Informe Semanal Nevasa

28 de Abril 2025

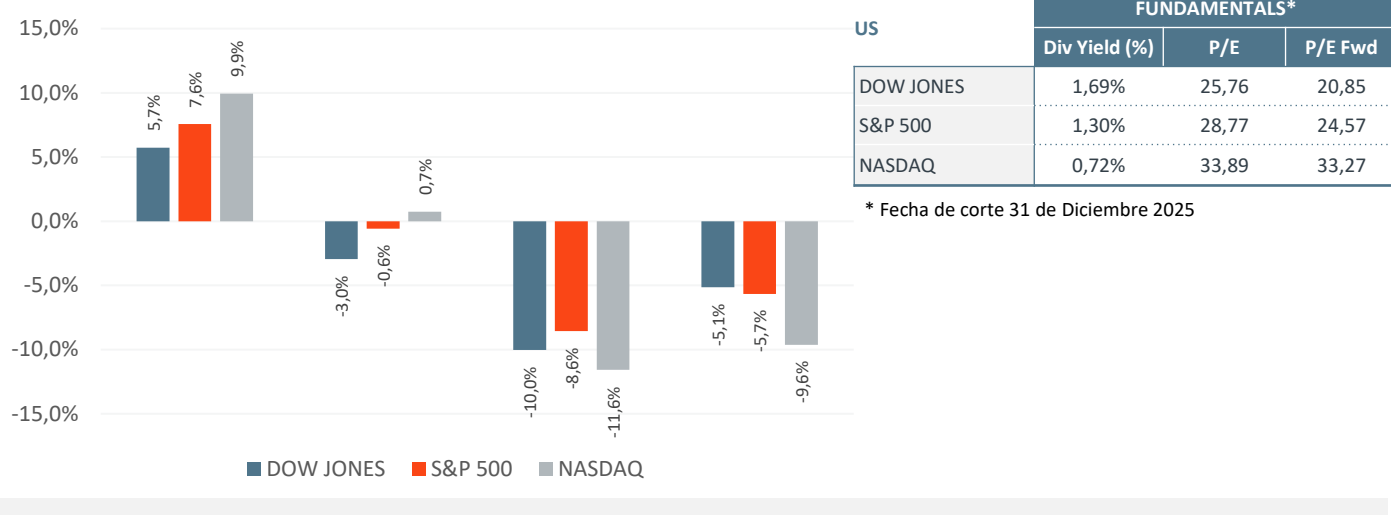
Nevasa S.A. Corredores de Bolsa

FONDOS NEVASA (Serie Retail)

	Rentabilidades*			
	Abril Actualizado 27 abril	Marzo	2024	2023
Fondo Axiom	6,00%	3,66%	5,40%	9,86%
Fondo Ahorro	0,58%	0,41%	7,79%	10,17%
Fondo Protección**	-0,32%	0,11%	3,57%	1,32%
Fondo Vision**	-1,19%	-3,05%	8,64%	14,42%
Fondo Deuda Privada	-2,47%	0,79%	5,37%	10,60%

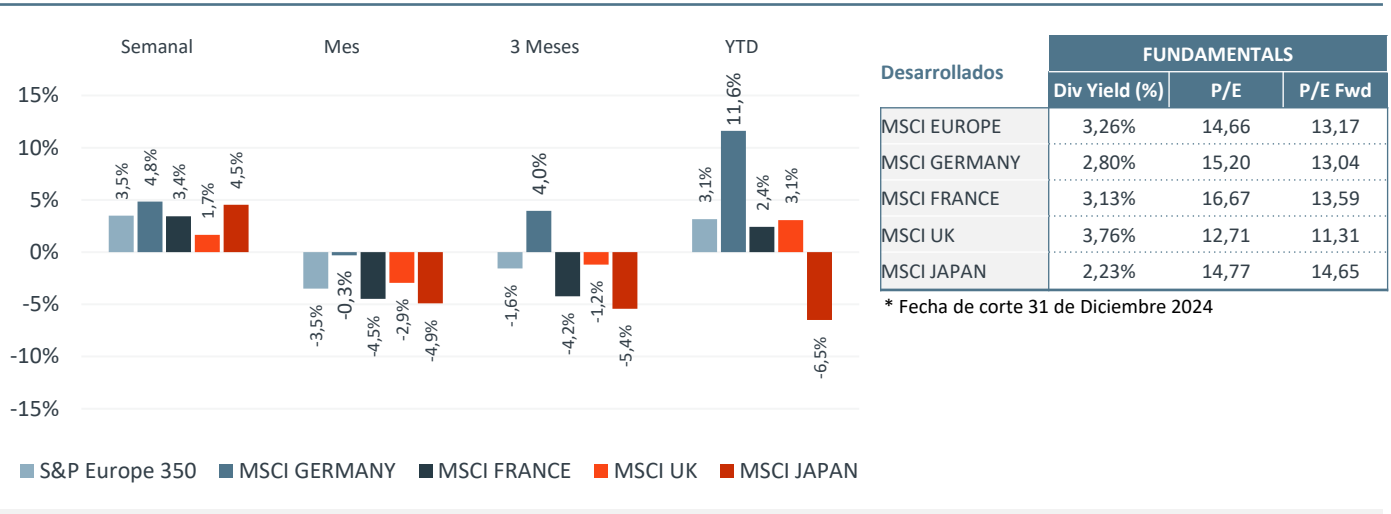
* Asume dividendos reinvertidos
** Rentabilidad en dólares

ESTADOS UNIDOS



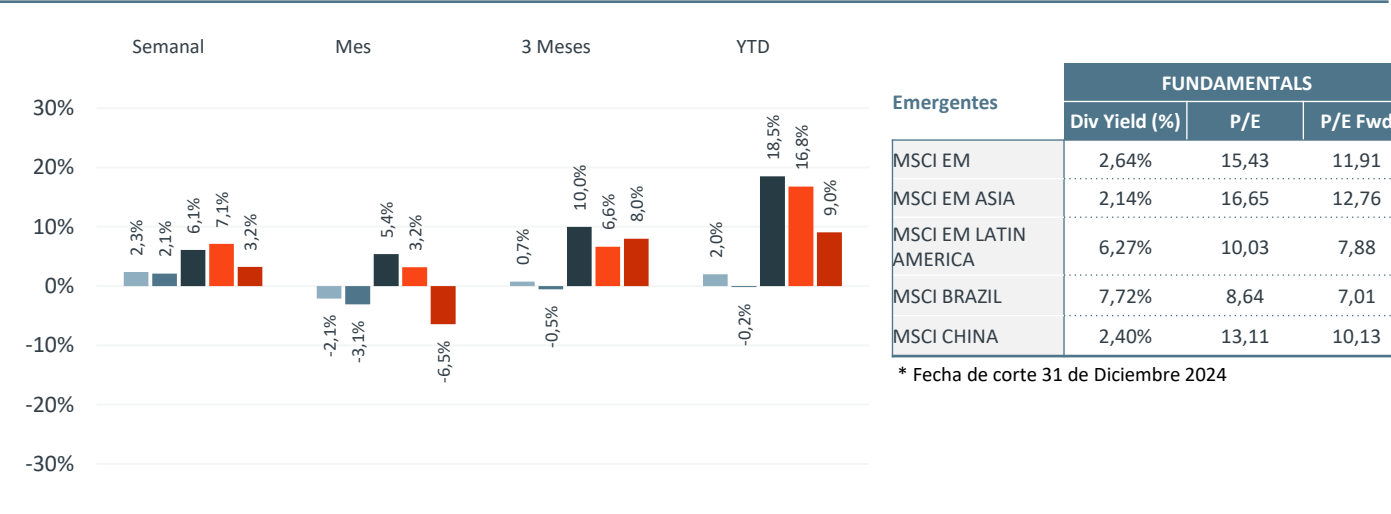
EE.UU.: Los mercados financieros repuntaron tras señales de distensión comercial y una menor preocupación por la independencia de la Reserva Federal. La administración de EE.UU. suavizó su postura sobre tarifas, abriendo espacio para posibles recortes arancelarios, lo que impulsó un alivio en la volatilidad de los mercados. Si bien la incertidumbre comercial sigue presente, el riesgo de mayores tensiones parece haber disminuido, favoreciendo un rally en acciones y bonos. El S&P 500 subió un 2,7% en la semana, recuperando parte del terreno perdido, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajó a 4,25%. La atención ahora se centra en los resultados corporativos: un 75% de las empresas ha superado las expectativas de utilidades, aunque persisten advertencias sobre una posible desaceleración del consumo. Desde la FED, se mantiene una postura de espera, pero el mercado ya descuenta dos a tres recortes de tasa este año, en medio de un crecimiento moderado y una inflación que aún no cede del todo. Aunque no se anticipa una rápida vuelta a máximos, tampoco se vislumbra una recesión severa, lo que favorece la estabilidad de portafolios diversificados y oportunidades selectivas en sectores como salud y financieros.

MERCADOS DESARROLLADOS



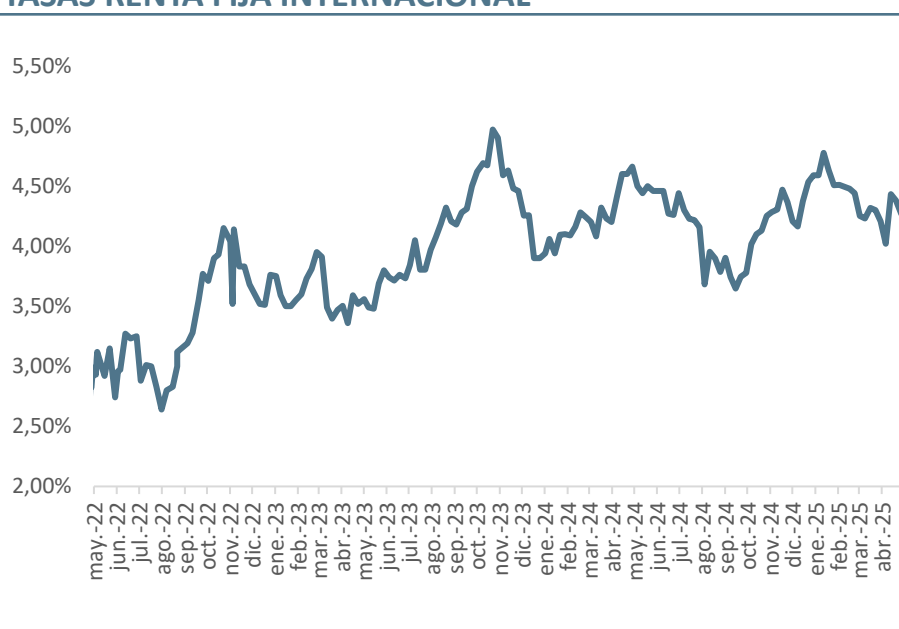
UE: En Europa, la actividad económica se estancó en abril, arrastrada principalmente por la caída en el sector servicios debido al impacto de los aranceles estadounidenses. El PMI compuesto de la eurozona apenas superó los 50 puntos, nivel que marca la línea entre expansión y contracción, mientras que Alemania y Francia registraron retrocesos relevantes. Aunque el sector manufacturero mostró cierta resistencia, el deterioro de los servicios refuerza los temores de recesión. En paralelo, el Banco Central Europeo reiteró que prevé alcanzar su meta de inflación en el corto plazo, pero advirtió que el aumento del pesimismo global podría frenar la recuperación. Bajo este escenario, se anticipan al menos dos recortes adicionales de tasas durante 2025 para apuntalar el crecimiento.

MERCADOS EMERGENTES



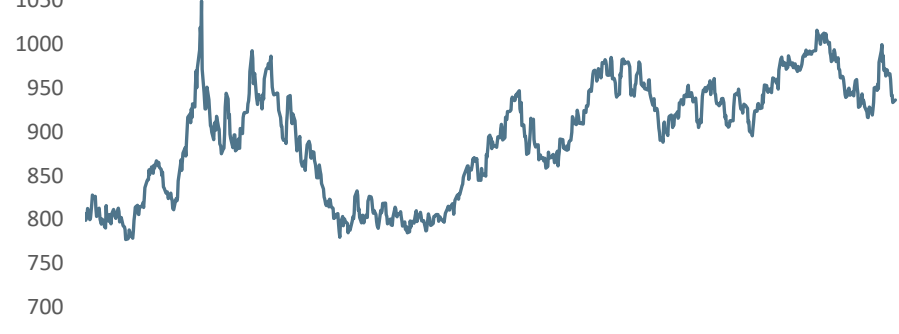
China: En medio de un escenario desafiante, trascendió que las autoridades chinas evaluarán eximir de aranceles a productos estadounidenses clave, como un gesto para suavizar las tensiones comerciales. Aunque hay esfuerzos por estabilizar la relación bilateral, el Fondo Monetario Internacional redujo su proyección de crecimiento para China en 2025 a un 4,0%, reflejando la creciente vulnerabilidad de su economía, altamente expuesta al comercio exterior. Cerca del 40% del crecimiento reciente ha dependido de la demanda externa, lo que intensifica los riesgos frente a una eventual crisis comercial. Además, los ingresos fiscales de los gobiernos locales cayeron en el primer trimestre, restringiendo el margen para aplicar nuevos estímulos fiscales de gran magnitud.

TASAS RENTA FIJA INTERNACIONAL



Durante la semana se vio una caída de 11 pb en la Tasa del Tesoro de Estados Unidos a 10 años.

MONEDAS



Dólar: El tipo de cambio abrió la jornada de hoy en \$936, mostrando una caída respecto a la apertura de la semana anterior.

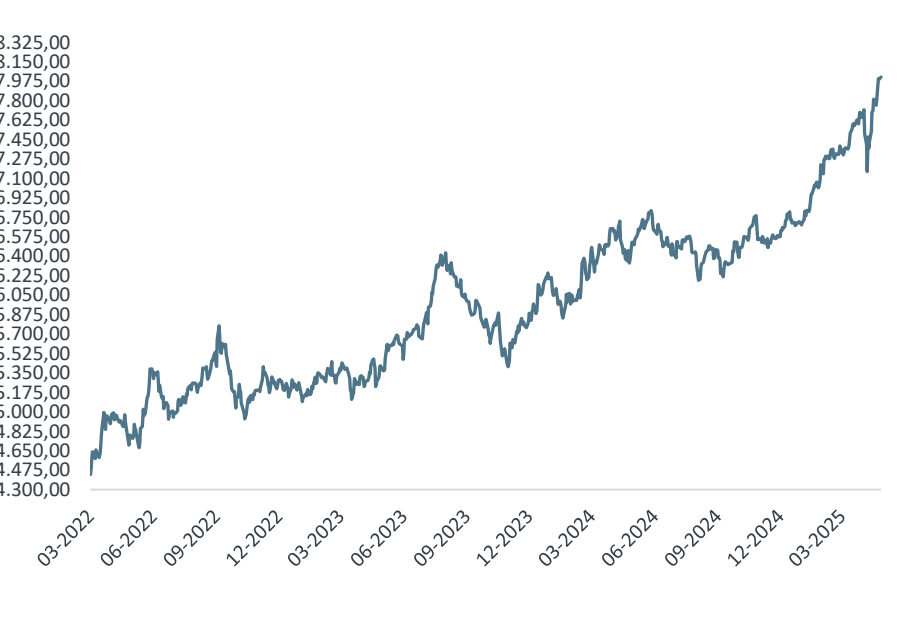
Commodities	Cmdty (P)	Price	52w H	52w L	1W	1M	3M	YTD	
CLA Comdty	WTI CRUDE FUTURE	Apr23	62,91	77,43	54,67	0,80	-8,69	-11,92	-10,35
HGA Comdty	COPPER FUTURE	May23	491,10	541,50	406,25	2,74	-5,14	13,55	20,01
IOEA Comdty	DCE Iron Ore Fut	May23	710,00	807,50	641,50	-0,35	-4,70	-8,15	-5,71
CRY Index	TR/CC CRB ER Index		298,46	316,63	265,48	0,70	-2,74	-2,54	0,59

Currency	Cmcy (P)	Price	52w H	52w L	1W	1M	3M	YTD
CLP Curncy	Brazilian Peso Spot	934,23	1019,48	881,90	2,94	1,83	6,38	6,66
BRL Curncy	Brazilian Real Spot	5,66	6,32	5,04	2,60	1,79	3,64	9,08
JPY Curncy	Japanese Yen Spot	143,14	161,95	139,58	-1,59	4,68	8,66	9,82
EUR Curncy	Euro Spot	1,14	1,16	1,01	-1,29	4,97	8,97	9,77
DXY Index	DOLLAR INDEX SPOT	99,49	110,18	97,92	1,23	-4,38	-7,77	-8,29

MERCADO NACIONAL

Noticias Relevantes: En Chile, la actividad económica ha mostrado señales mixtas en medio de la incertidumbre global. El Gobierno presentó un plan correctivo para reducir el déficit estructural desde el 3,3% en 2024 hacia una meta de 1,6% del PIB este año, aunque su implementación depende de reformas políticas complejas y no considera el impacto potencial de la guerra comercial. Pese a los riesgos externos, el IPSA bordeó los 8.000 puntos, apoyado en mejores resultados corporativos y un mayor flujo de inversiones hacia activos locales. La paridad cerró sobre los \$934 por dólar, favorecida por la menor volatilidad global y el repunte del cobre.

CHILE ACCIONARIO



IPSA: El índice volvió a mostrar un alza respecto a la apertura de la semana anterior.

TOP VARIACIONES SEMANALES IPSA

IPSA Index	Price	1W	1M	3M	YTD
Cia Sud Americana de Vapores S	52,29	10,78	-1,13	-1,82	-2,63
Quinenco SA	3.892,50	7,41	5,20	15,52	18,78
Banco de Credito e Inversiones	37.712,00	6,08	6,86	31,82	36,64
Cencosud SA	3.118,20	5,67	9,60	32,63	41,74
Banco de Chile	143,80	5,35	14,12	19,34	27,20
SMU SA	183,00	-1,09	2,81	7,08	14,45
Empresas CMPC SA	1.484,80	-1,26	-6,62	-12,66	-4,88
Vina Concha y Toro SA	1.190,00	-1,65	-0,83	6,73	9,17
Cia Cervecerias Unidas SA	7.130,00	-1,66	-1,61	21,53	24,22
Empresa Nacional de Telecomuni	2.800,00	-4,77	-3,78	-8,19	-5,17

CARTERA NEVASA TOP - 5

ABRIL 2025	
CHILE	27,16%
BSANTANDER	22,58%
BCI	18,12%
ENELCHILE	17,39%
SQM-B	14,75%

ÚLTIMAS RECOMENDACIONES

Nemotécnico	Corredora	Recomendación	Precio Actual	Precio objetivo	Upside/ Downside Estimado	Fecha
SQM (ADR)	DEUTSCHE	Mantener		36,00 » 41,00		28-04-2025
PARAUACO	JPMorgan	Sobreponderar	2.140,00	2.200,00 » 2.200,00	2,80%	25-04-2025
PARAUACO	Morgan Stanley	Sobreponderar	2.140,00	2.280,00 » 2.280,00	6,54%	25-04-2025
PARAUACO	Goldman Sachs	Neutral	2.140,00	1.803,00 » 1.803,00	-15,75%	25-04-2025
CENCOSUD	MBI	Neutral	3.093,40	2.860,00 » 3.200,00	3,45%	25-04-2025
COPEC	Morgan Stanley	Igual al mercado	6.490,00	8.100,00 » 7.000,00	7,86%	24-04-2025
CMPC	Morgan Stanley	Igual al mercado	1.487,90	1.760,00 » 1.600,00	7,53%	24-04-2025
AGUASA	LarrainVial Estudios	Sobreponderar	359,90	390,00 » 420,00	16,70%	24-04-2025
IAM	LarrainVial Estudios	Sobreponderar	855,00	1020	19,30%	24-04-2025
SQM (ADR)	HSBC	Comprar		52,00 » 46,00		23-04-2025
RIPLEY	ITAU	Superior al mercado	419,84	460	9,57%	23-04-2025
HAPAG-LLOYD	Jefferies	Mantener		150,00 » 140,00		23-04-2025
VAPORES	Jefferies	Comprar	52,35	96,00 » 96,00	83,38%	23-04-2025
QUINENCO	Jefferies	Comprar	3.898,30	4.650,00 » 4.650,00	19,28%	23-04-2025
CENCOSUD	BofA-Merrill Lynch	Comprar	3.093,40	2.430,00 » 3.600,00	16,38%	22-04-2025

EVENTOS SEMANALES

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Comercio de Bienes Ofertas de Empleo Confianza del Consumidor 	<ul style="list-style-type: none"> PIB PCE Índice Costos Laborales Empleos ADP 	<ul style="list-style-type: none"> ISM Manufacturero Solicitudes Iniciales Desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Nóminas No Agrícolas Pérdidos de Fábrica
Europa		<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor PIB e IPC España 	<ul style="list-style-type: none"> PIB Eurozona IPC, PIB y Desempleo Alemania 		<ul style="list-style-type: none"> PC Eurozona
China			<ul style="list-style-type: none"> PMI Oficiales 		
Chile		<ul style="list-style-type: none"> Desempleo Reunión Banco Central 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Cobre Ventas Minoristas 		<ul style="list-style-type: none"> Actividad Económica

Cualquier consulta del contenido en este documento, contactarse directamente con su ejecutivo

EQUIPO COMERCIAL:
tewert@nevasa.cl

DISTRIBUCION INTERNACIONAL:
bmunoz@nevasa.cl

OPERADORES EXTERNOS:
fpersico@nevasa.cl

Rosario Norte 555, Piso 15 – Las Condes

(56-2) 2411 9800

contacto@nevasa.cl

nevasa.cl



"Este Informe Semanal ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este Informe Semanal no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones. Nevasa S.A. Corredores de Bolsa, ni ninguno de sus directores, ejecutivos, vendedores y/o asesores, es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este Informe Semanal no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. La frecuencia de este Informe Semanal queda a discreción de Nevasa S.A. Corredores de Bolsa. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Nevasa S.A. Corredores de Bolsa."