Informe Semanal
Nevasa

23 de noviembre 2026

Nevasa S.A. Corredores de Bolsa

FONDOS NEVASA (Serie Retail)

	Rentabilidades*				
	Noviembre (Rentabilidad al 20 de noviembre)	Octubre	YTD	2025	2024
Fondo Axión	-1,51%	-4,61%	-1,89%	50,36%	5,40%
Fondo Ahorro	-0,03%	0,54%	4,47%	4,40%	7,79%
Fondo Protección**	-0,17%	0,79%	-0,66%	3,48%	3,57%
Fondo Visión**	-7,73%	-0,39%	0,28%	15,14%	8,64%
Fondo Deuda Privada	0,29%	0,35%	5,63%	-5,00%	5,37%
Fondo Vendor Lease***	0,53%	0,78%	7,46%	2,73%	

* Ayuno dividendos reinvertidos
** Rentabilidad en dólares
*** Fondo cerrado el 7 de agosto de 2025

ESTADOS UNIDOS



US	FUNDAMENTALS*		
	Div Yield [%]	P/E	P/E Fwd
DOW JONES	1,65%	18,58	18,06
S&P 500	1,16%	20,31	18,05
NASDAQ	0,63%	27,37	19,93

* Fecha de corte 20 de noviembre 2026

EE.UU: Los principales índices bursátiles de EE. UU. cerraron la semana con fuertes caídas, y el S&P 500 tuvo su peor semana desde abril de 2025. El Nasdaq Composite fue el más golpeado (-10,02%) y el S&P MidCap 400 el más resistente (-6,99%). Los 11 sectores del S&P 500 retrocedieron, con tecnología y consumicíclicos a la cabeza de las pérdidas. Pesaron las dudas sobre las inversiones en IA, entre ellas las relacionadas con el financiamiento de la infraestructura y las menores restricciones a la regulación de criptomonedas, anunciadas. NVIDIA cayó con fuerza pese a sus buenos resultados, por la incertidumbre tras la salida de Jensen Huang. La salida a bolsa de Anthropic, que recaudó un récord de USD 81.000 millones, tampoco calmó los temores. A esto se sumaron las actas de la Fed, que apuntan a nuevas alzas de tasas, y la postura de Christopher Waller, quien no descartó un aumento de 50 puntos base en diciembre. El índice de confianza de constructores cayó a un mínimo de 14 años y las ventas pendientes de viviendas decepcionaron, aunque las construcciones iniciadas sorprendieron al alza. Los bonos del Tesoro avanzaron como refugio y el rendimiento a 10 años bajó a cerca de 4,93%, desde 5,15%. Los bonos corporativos con grado de inversión también subieron, mientras que los de alto rendimiento sufrieron pero el deterioro del apetito por riesgo.

MERCADOS DESARROLLADOS



Desarrollados	FUNDAMENTALS		
	Div Yield [%]	P/E	P/E Fwd
MSCI EUROPE	2,86%	16,79	14,08
MSCI GERMANY	2,53%	16,00	14,36
MSCI FRANCE	3,20%	16,98	13,17
MSCI UK	3,11%	14,20	12,05
MSCI JAPAN	1,94%	18,52	14,62

* Fecha de corte 30 de octubre 2026

UE y Japón: Las bolsas europeas y japonesas cerraron la semana con fuertes pérdidas, arrastradas por la venta masiva de tecnología y el temor a una burbuja en la IA. En Europa, el STOXX Europe 600 cayó 5,80%, su peor semana desde marzo, con el DAX alemán (-7,28%) a la cabeza de las bajas. Los fabricantes de semiconductores como ASML e Infineon sufrieron por las restricciones a la exportación de chips y las dudas sobre el gasto en IA. La inflación de la eurozona subió a 4,0% en octubre y alimentó las expectativas de una nueva alza de tasas del BCE en diciembre. En el Reino Unido, la inflación se aceleró a 3,6%, mientras las ventas minoristas repuntaron 0,7%, lo que complica el panorama para el Banco de Inglaterra. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió 7,70% y el TOPIX 6,78%, con más de 90% de las acciones del mercado Prime a la baja en viernes. El yen se fortaleció hasta unos 158,8 por dólar por demanda de refugio y advertencias de las autoridades, y el rendimiento del bono japonés a 10 años bajó a cerca de 2,80%, aun cuando el gobernador Ueda sostuvo que el Banco de Japón debe seguir subiendo tasas.

MERCADOS EMERGENTES



Emergentes	FUNDAMENTALS		
	Div Yield [%]	P/E	P/E Fwd
MSCI EM	2,19%	13,68	8,70
MSCI EM ASIA	1,71%	14,37	8,56
MSCI EM LATAM	4,98%	10,48	9,02
MSCI BRAZIL	5,80%	8,89	7,58
MSCI CHINA	2,63%	11,96	9,32

* Fecha de corte 30 de octubre de 2026

China: Las acciones chinas cayeron en la semana por la venta global de valores ligados a la IA, el endurecimiento de los controles estadounidenses a los semiconductores y unos datos de octubre más débiles de lo esperado. El CSI 300 bajó 1,54% y el Shanghai Composite 2,77%, mientras que el Hang Seng perdió 5,19%, con Hong Kong recogido frente al continente. El Departamento de Comercio de EE. UU. exigirá licencias para ciertos envíos de chips avanzados de IA a centros de datos en el extranjero que presten servicios a entidades chinas específicas. TSMC y Samsung habrán suspendido envíos a clientes chinos mientras esperan esas licencias. En Hong Kong, las tecnológicas sufrieron además por resultados trimestrales decepcionantes. Los precios al consumidor subieron 8% pero quedaron por debajo lo esperado, y su utilidad operativa ajustada cayó por la mayor inversión en IA. Nettase y Xuanshou retrocedieron con fuerza tras publicar cifras más débiles que las previstas. En la economía, la actividad de octubre se debilitó más de lo anticipado. La producción industrial creció 4,8% interanual y las ventas minoristas solo 0,4%. La inversión en activos fijos acumuló una contracción de 8,1% en los diez primeros meses, con la inversión inmobiliaria cayendo 21,6%. Todo esto refuerza las expectativas de más estímulos, ya que la debilidad del consumo y la inversión contrasta con la resiliencia de la manufactura de alta tecnología.

TASAS RENTA FIJA INTERNACIONAL



La tasa del Treasury a 10 años cayó durante la semana en 19 pb, rondando los 4,93% aproximadamente.

MONEDAS



Dólar: El precio del dólar caía $2,7 hasta los $1.021,78 en los primeros negocios de este lunes, después de cerrar el viernes sobre los $1.020 por primera vez desde julio de 2022.

Commodities	Cmdty [P]	Price	52w H	52w L	1W	1M	3M	YTD
CLA Comdty	WTI CRUDE FUTURE Apr23	82,35	103,01	55,81	-2,51	-18,42	1,60	44,70
HGA Comdty	COPPER FUTURE May23	560,90	705,10	529,85	-8,09	-15,19	-17,34	-6,13
IOEA Comdty	DCE Iron Ore Fut May23	652,00	808,50	638,50	-0,69	-2,83	-7,78	-4,11
CRY Index	TR/CC CRB ER Index	369,76	429,15	291,69	-4,33	-11,67	-8,98	23,76

Currency	Cmcy [P]	Price	52w H	52w L	1W	1M	3M	YTD
CLP Curncy	Chilean Peso Spot	1020,32	1023,99	851,35	-2,04	-2,48	-10,55	-11,74
BRL Curncy	Brazilian Real Spot	5,98	5,99	4,88	-3,12	-16,68	-13,77	-8,38
JPY Curncy	Japanese Yen Spot	159,03	163,99	152,10	0,28	-1,36	0,05	-1,46
EUR Curncy	Euro Spot	1,10	1,21	1,10	-0,32	-2,14	-6,02	-6,67
DXY Index	DOLLAR INDEX SPOT	103,91	103,97	95,55	0,35	2,07	5,18	5,69

MERCADO NACIONAL

Noticias relevantes:

- La Ley de Reconstrucción Nacional aumentó el 2.200 a 6.000 los cupos para el incentivo al retiro de funcionarios públicos, medida con la que el Gobierno busca generar ahorros fiscales cercanos a USD 120 mln anuales. (DF).Los inversionistas cerraron posiciones cortas en acciones locales durante la semana pasada, tras un aumentaron 0,7% WoW. Las mayores caídas se registraron en Copec, SQM-B y Aguas-A, mientras que los mayores aumentos se observaron en Cencosud y CMPC. (El Mercurio Inversiones)

CHILE ACCIONARIO



IPSA: El índice mostró una variación -2,91% contando los últimos 7 días. El mercado cerró el viernes en 10.350,41 puntos.

TOP VARIACIONES SEMANALES IPSA

IPSA Index	Price	1W	1M	3M	YTD
Latam Airlines Group SA	23,04	-1,92	0,48	-2,66	-5,54
Cia Sud Americana de Vapores S	46,90	-2,19	-2,90	-5,65	11,33
Ripley Corp SA	424,00	-1,40	-6,61	2,65	1,07
Embotelladora Andina SA	4.795,90	-0,09	-2,12	3,61	13,65
Falabella SA	6.750,00	-0,88	2,66	7,57	7,42
CAP SA	3.385,00	-5,58	-21,97	-36,43	-54,38
Engie Energia Chile SA	1.935,00	-3,74	2,38	1,31	43,65
Colbun SA	152,70	0,13	-0,84	5,17	6,03
Sociedad Química y Minera de C	48.850,00	-4,78	-14,18	-34,69	-23,43
Inversiones La Construccion SA	22.557,00	-0,63	-5,22	-7,65	23,93

CARTERA NEVASA TOP - 5

Noviembre 2026	
CHILE	26,3%
SQM-B	21,8%
BCI	20,8%
BSANTANDER	19,0%
ILC	12,1%

ÚLTIMAS RECOMENDACIONES

Nemotécnico	Corredora	Recomendación	Precio Actual	Precio objetivo	Upside/Downside Estimado	Fecha
SQM-UNRD	SCOTIA	Superior al mercado		106,00 > 83,00		23-11-2026
SQM-UNRD	Bank Of America (BOFA)	Inferior al mercado		60,00 > 53,00		23-11-2026
SQM-B	Bertrab	Comprar	49.699,00	69.000,00 > 73.000,00	46,88%	20-11-2026
ENTEL	SCOTIA	Igual al mercado	5.504,50	2.600,00 > 6.153,00	11,78%	20-11-2026
CCU	HSBC	Vender	5.100,00	4.600,00 > 4.300,00	-14,12%	20-11-2026
CCU (ADR)	HSBC	Vender		10,00 > 9,00		20-11-2026
FALABELLA	MBI	Neutral	6.792,50	7.000,00	3,05%	20-11-2026
SQM (ADR)	DEUTSCHE	Comprar		81,00 > 77,00		19-11-2026
CENCOSHOLCS	JPMorgan	Sobreponderar	2.124,20	3.000,00 > 3.000,00	41,23%	19-11-2026
MALLPLAZA	JPMorgan	Neutral	3.311,40	4.400,00 > 4.400,00	32,87%	19-11-2026
PARAUCO	JPMorgan	Subponderar	1.540,10	4.400,00 > 4.300,00	25,47%	19-11-2026
BCI	Bank Of America (BOFA)	Comprar	60.356,00	72.000,00 > 72.000,00	19,29%	19-11-2026
RIPLEY	Credicorp Capital	Mantener	428,27	510,00	19,06%	19-11-2026
RIPLEY	BICE	Neutral	428,27	480,00 > 484,00	13,01%	19-11-2026
RIPLEY	BCI	Neutral	428,27	530,00 > 530,00	23,75%	19-11-2026

EVENTOS SEMANALES

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• PMI de servicios, manufacturero y compuesto de S&P Global (Nov) • Subasta de deuda a 2 años (T-Note) • Declaraciones de Williams del FOMC	• Variación semanal del empleo según ADP • Precios de vivienda S&P/Case-Shiller 20 (Sep) • Confianza del consumidor de The Conference Board (Nov) • Subasta de deuda a 5 años (T-Note) • Reservas semanales de crudo del API	• PCE y gasto personal (Oct) • PIB, gasto de consumo personal y precios del PIB (3T) • Nuevas peticiones y renovaciones de subsidio por desempleo • Peticiones de bienes duraderos (Oct) • Permisos de construcción (Oct) • Ventas de viviendas nuevas (Oct) • Inventarios de crudo de la EIA (total y Cushing) • GDPNow de la Fed de Atlanta (4T) • Subasta de deuda a 7 años (T-Note) • Plataformas petrolíferas y yacimientos activos de Baker Hughes	• Festividad – Día de Acción de Gracias	• Festividad – Día de Acción de Gracias (cierre temprano a las 13:00) • Inventarios de minoristas exc. automóviles (Oct) • Balanza comercial de bienes (Oct) • Balance general de la Fed
Europa	• PMI manufacturero, de servicios y compuesto de la zona del euro • Confianza/encuesta de Lane del BCE	• Reunión de política no monetaria del BCE		• Cumbre de líderes de la UE • Actas de la reunión de política monetaria del BCE	• Cumbre de líderes de la UE
China				• Beneficio industrial (Oct)	
Chile					• Tasa de desempleo (Oct)

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

EQUIPO COMERCIAL:
tewert@nevasa.cl

DISTRIBUCION INTERNACIONAL:
bmunoz@nevasa.cl

OPERADORES EXTERNOS:
fperisico@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, empleados 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 el. 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 o 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."