

ANÁLISIS SEMANAL

El Índice de Sentimiento Financiero Chileno cerró la semana en 69,86 puntos, en zona de **Confianza**, sostenido por cuatro de sus cinco componentes en terreno favorable. El IPSA avanzó a 11.445,56 puntos (score 90), cerca de sus máximos del año, en una semana de sólidos resultados corporativos y el anuncio de MSCI de incorporar a Pampa Investments al índice desde septiembre. El cobre se mantuvo firme en US\$6,64/lb (score 89), tras retroceder levemente desde su récord histórico de US\$6,74 en Londres, sostenido por expectativas arancelarias sobre cátodos y demanda ligada a infraestructura de IA. El EMBI Chile se ubicó en 1,06 pp (score 79), acorde a la posición de Chile entre los países de menor riesgo soberano de la región. La volatilidad 30D permaneció contenida en 11,94 puntos (score 89). El componente más débil fue el USD/CLP, en 930,43 (score 10), presionado por el fortalecimiento global del dólar tras un dato de inflación en EE.UU. más elevado de lo esperado.

DRIVERS Y RIESGOS DE LA SEMANA

▲ Factores positivos

- Cobre se sostiene sobre US\$6,60/lb (score 89), cerca de su récord histórico de US\$6,74 en Londres.
- IPSA cierra en 11.445,56 puntos (score 90), impulsado por sólidos resultados y el ingreso de Pampa Investments desde septiembre.
- EMBI Chile comprimido en 1,06 pp (score 79), reflejo del bajo riesgo soberano relativo de Chile.
- Volatilidad 30D contenida en 11,94 puntos (score 89), señal de un mercado local sin sobresaltos.

▼ Factores de riesgo

- USD/CLP se deprecia a 930,43 (score 10), componente más débil del índice, por fortalecimiento global del dólar.
- Dato de inflación en EE.UU. más alto de lo esperado reaviva cautela sobre el ritmo de recortes de la Fed.
- Cobre en máximos históricos eleva el riesgo de corrección si se enfrían las expectativas arancelarias.
- Persisten dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación económica local tras la racha negativa del Imacec.

PERSPECTIVA

La semana entrante estará marcada por la transición de la administración de los índices IPSA e IGPA hacia MSCI desde el 1 de septiembre, que podría generar ajustes de flujos pasivos. En el frente externo, el mercado seguirá atento a la trayectoria de tasas de la Fed y a la evolución del cobre tras sus máximos históricos. Un dólar global más débil y un cobre sobre US\$6,50/lb acercarían al índice a la Confianza Extrema; un repunte del dólar o una corrección del metal rojo presionarían nuevamente al peso chileno.

COMPONENTES DEL ÍNDICE

Componente	Score
IPSA 11.446 puntos	90
USD/CLP 930 CLP/USD	10
Cobre \$6.64 USD/lb	89
EMBI Chile 1.06 pp	79
Vol. 30D 11.94 pts	89

ESCALA DEL ÍNDICE

Rango	Zona
0 - 25	Miedo extremo
25 - 45	Miedo
45 - 55	Neutral
55 - 75	Confianza
75 - 100	Confianza extrema

METODOLOGÍA

Cada variable se transforma mediante **z-score rolling** (ventana 252 y 126 días) y se mapea al intervalo [0,100] vía función de distribución normal acumulada (CDF). El índice compuesto es el promedio ponderado de los cinco scores individuales (escala 0-100).

Variable	Pond.
IPSA	28 %
EMBI Chile	22 %
USD/CLP	22 %
Cobre	18 %
Vol. 30D	10 %
Total	100 %

