



Revisa el informe de mercado financiero de esta semana.

Resumen



En Estados Unidos, la creación de empleo repuntó fuertemente en agosto, con 162 mil nóminas no agrícolas, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en 4,1% y los salarios avanzaron en línea con lo esperado.

En el plano geopolítico, la persistencia de las tensiones en Medio Oriente y una marcada caída en los inventarios de crudo americano, sostuvieron la volatilidad en los precios del petróleo.

En Europa, la inflación alcanzó su nivel más alto desde 2023 al registrar un 3,3% interanual. Por su parte, las ventas minoristas de julio decepcionaron al avanzar tan solo un 0,6%, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en el 6,4%.

En Chile, tuvimos el registro de Imacec de junio, el cual mostró una caída de 1,5% a/a y 1,7% m/m. El dato estuvo condicionado por los efectos asociados al fenómeno de El Niño, el cual impactó en sectores que ya han mostrado un débil rendimiento en el año como la pesca y el agro. Por el lado de la minería, fue uno de los sectores impactados por detenciones y cierres de faenas, afectados por cortes de rutas y menores leyes de mineral.

Carteras Dinámicas



Las Carteras Dinámicas¹ mostraron variaciones positivas durante la semana. Los mercados bursátiles presentaron desempeños al alza, aunque los movimientos fueron más bien marginales. Respecto al tipo de cambio, éste mostró una depreciación en la semana, impulsando el desempeño de los portafolios con mayor exposición internacional. En tanto, en las carteras más conservadoras y que tienen una mayor proporción en Renta Fija Nacional, la semana terminó con movimientos mixtos en las curvas nominal y reajutable. En consecuencia, el retorno para las categorías más conservadoras estuvo entre 0,19% y 0,34%, mientras que para las de mayor riesgo osciló entre 0,43% y 0,49% aproximadamente. (Período del 28 de agosto de 2026 al 4 de septiembre de 2026).²

¹ No se incluye Cartera Corto Plazo, Serie Dinámica, Cartera Mediano Plazo, Serie Dinámica ni Cartera Dinámica Chile, Serie Clásica.

² Para más detalles revisar Contexto Nacional.

Contexto Nacional



Durante la semana pasada, en Chile tuvimos el registro de Imacec de junio, el cual mostró una caída de 1,5% a/a y 1,7% m/m. El dato estuvo condicionado por los efectos asociados al fenómeno de El Niño, el cual impactó en sectores que ya han mostrado un débil rendimiento en el año como la pesca y el agro. Por el lado de la minería, fue uno de los sectores impactados por detenciones y cierres de faenas, afectados por cortes de rutas y menores leyes de mineral.

En la semana, hubo emisión de Caja La Araucana (clasificación de riesgo AA-) por 2 millones de UF a 120 puntos de spreads, y por parte de Hacienda, hubo emisión de letra a junio 2027, a un nivel de 4,3%, mientras que el bono en CLP al 2032 se emitió al 5,72% y el BTU 37 al 2,71%.

A nivel de mercado, la curva en UF de Gobierno mostró movimientos mixtos, en donde el BTU al 2028 se contrajo 10pb, mientras que al 2030, en la semana, terminó con una leve caída de 1 pb, en cuanto al BTU 35 subió 1pb. Por su parte, la curva nominal subió 5pb al 2028, misma tendencia mostró al 2030 aumentando 11 pbs. En tanto, los Break-Even de inflación, de los papeles al 2028 se encuentran en 3,21% (aumentando 11 pbs respecto a la semana pasada), mientras que al 2030, observamos un alza de 4pb en la semana, quedando en 3,24%.

Los seguros de inflación proyectan un IPC de +0,3% para agosto y de +0,62% para septiembre. Con esto, los forwards cierran el año con un IPC esperado de 4,45%, reflejando un alza de 0,14% respecto a la semana anterior. Finalmente, la inflación de 12 a 24 meses se encuentra en 3,05%, equivalente a una baja de 4 pbs.

En términos bursátiles, la bolsa nacional tuvo un leve avance de 0,06% durante la semana, anotando 11.452,94 puntos. La contribución al indicador local estuvo liderada por el sector Financiero (1,41%), que se vio principalmente impulsado por Banco de Chile (1,87%) y Santander (2,06%). Seguido por el sector Industrial, que rentó 2,49% gracias a Latam (3,42%). En tanto, el sector que registró la peor contribución al indicador local fue Materiales (-1,54%) afectado por Soquimich (-1,50%) y CMPC (-2,83%). Por su parte, el segundo sector con menor contribución fue Real Estate (-1,34%), que se vio arrastrado por Parque Arauco (-2,53%). Finalmente, el múltiplo precio utilidad se ubicó en 11,88 veces, por debajo de su promedio histórico.

Contexto Internacional



El mercado laboral en Estados Unidos mostró una importante recuperación durante agosto. La creación de nóminas no agrícolas rebotó a 162 mil nuevos puestos de trabajo, superando con holgura los 55 mil proyectados por el mercado y dejando atrás el débil registro de julio de 21 mil. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo sin variaciones en un 4,1%, cumpliendo exactamente con las estimaciones de los analistas. En cuanto a las remuneraciones, los ingresos medios por hora crecieron un 0,3% mensual, acelerándose respecto al 0,2% del mes anterior y alineándose con las previsiones, lo que refleja un ritmo salarial consistente con la estabilidad de precios.

Por el lado de la actividad norteamericana, la encuesta del ISM confirmó que la economía continúa expandiéndose a buen ritmo. El PMI no manufacturero subió a 55,4 puntos en agosto, superando la previsión de 54,1 puntos y el registro previo de 54,1. En contraste, el PMI manufacturero descendió a 54,6 puntos frente a los 55,2 esperados y los 55,6 de julio, evidenciando cierta desaceleración en el sector industrial, aunque manteniéndose sólidamente en terreno de expansión al ubicarse por sobre el umbral de los 50 puntos.

En el ámbito geopolítico y de materias primas, los mercados de energía continuaron reaccionando a la falta de avances definitivos en las negociaciones diplomáticas. Esta prima de riesgo se vio reforzada por factores fundamentales en Estados Unidos, donde los inventarios de petróleo crudo de la AIE registraron una fuerte contracción de -4,45 millones de barriles durante la semana pasada, una caída considerablemente mayor a la reducción de los 400 mil barriles que anticipaba el consenso.

En Europa, la inflación alcanzó el 3,3% anual, en línea con lo estimado por el mercado, registrando su nivel más alto desde 2023 debido al impulso del precio de la energía, que se elevó un 14% interanual. Por su parte, la inflación subyacente cedió levemente al 2,4% interanual, frente al 2,5% del mes anterior. En cuanto a las ventas minoristas, aunque el dato previo se corrigió al alza hasta el 1,4%, la cifra de julio decepcionó al mercado al ubicarse en un 0,6%, por debajo del 1,1% proyectado. Finalmente, la tasa de desempleo se mantuvo en un 6,4% durante el mes de julio.

Con lo anterior, los mercados accionarios desarrollados tuvieron un desempeño semanal de 0,05% (índice MSCI World, en dólares). Por su parte, los mercados emergentes mostraron un desempeño de 0,26% en la semana (Índice MSCI Emerging Markets, en dólares) y la deuda global tuvo una variación de 0,06% (Índice Barclays Global Aggregate, en dólares).

Tipo de Cambio



En la semana, el peso mostró una depreciación de 0,24% pasando de 931,45 pesos por dólar a 933,70 aproximadamente. Por su parte, el cobre que se transa en la bolsa de Nueva York, mostró una variación de 0,53% llegando a 6,597 dólares la libra aproximadamente (Fuente: Bloomberg, Comex).

Cuadro de rentabilidades nominales acumuladas de Carteras Dinámicas de Fondos Mutuos:

Carteras	Serie	Mes	Trimestre	Semestre	Año	Retorno año a la fecha
Corto Plazo	Dinámica ¹	0,30%	0,91%	1,83%	3,72%	2,49%
Mediano Plazo	Dinámica ²	0,43%	0,83%	2,73%	4,18%	3,54%
Ahorro	Clásica	0,46%	0,65%	1,93%	4,35%	3,29%
Conservadora	Clásica	1,00%	2,03%	4,30%	8,11%	5,98%
Balanceada	Clásica	1,67%	3,36%	7,52%	11,88%	8,93%
Activa	Clásica	2,45%	5,07%	12,04%	17,26%	13,40%

Carteras Dolar						
Conservadora	Clásica	-0,14%	0,53%	2,84%	6,49%	3,09%
Balanceada	Clásica	-0,19%	1,23%	6,36%	9,94%	5,44%

Rentabilidades obtenidas por la serie Clásica al **06/09/2026**

1. Serie Dinámica es continuadora de la serie Clásica a partir del 27/07/2026.

2. Serie Dinámica es continuadora de la serie Inversionista a partir del 28/07/2026.

Rentabilidades de cada Fondo expresadas en su moneda original.

Fechas Rentabilidades:

Mensual: del 07/08/2026 al 06/09/2026. **Trimestre:** del 07/06/2026 al 06/09/2026. **Semestre:** del 07/03/2026 al 06/09/2026.

Año: del 07/09/2025 al 06/09/2026.

Alternativas de Inversión

Dentro de nuestras **alternativas de Carteras de Fondos Mutuos**

puedes encontrar las siguientes:



Cartera Dinámica Ahorro

Perfil conservador con un horizonte de inversión sugerido entre 1 a 2 años.



Cartera Dinámica Conservadora

Perfil conservador con un horizonte de inversión sugerido mayor a 2 años.



Cartera Dólar Conservadora

Perfil conservador con un horizonte de inversión sugerido mayor a 2 años.



Cartera Dinámica Balanceada

Perfil balanceado con un horizonte de inversión sugerido mayor a 2 años.



Cartera Dólar Balanceada

Perfil balanceado con un horizonte de inversión sugerido mayor a 2 años.



Cartera Dinámica Activa

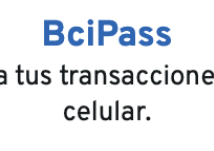
Perfil agresivo y muy agresivo con un horizonte de inversión sugerido mayor a 2 años.

Para más información visita nuestro sitio **Bci.cl** o la **App Bci**



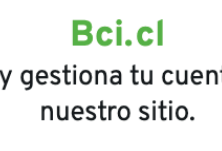
App Bci

Revisa tus movimientos y realiza transacciones.



BciPass

Autoriza tus transacciones con tu celular.



Bci.cl

Revisa y gestiona tu cuenta desde nuestro sitio.

Este informe ha sido preparado por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. con el objeto de brindar información a sus clientes. No es una solicitud ni una oferta para comprar y vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa.

Infórmese de las características esenciales de la inversión en cuotas de los fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en los reglamentos internos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos mutuos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. La gestión financiera y el riesgo de los Fondos Mutuos no guarda relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenece la administradora, ni con la desarrollada por sus agentes. La oferta de los Fondos Mutuos no está dirigida para personas que tengan la calidad de residentes de los Estados Unidos de América o U.S Person.