Mercado Internacional

Los mercados pendientes de la reunión de la FED hoy las 14:00 horas de Chile.

En Estados Unidos tendremos la reunión de política monetaria del FOMC.

En EE.UU., se publicó varios datos de agosto: Ventas Minoristas 1,2% mensual (+0,8%e y -0,5% anterior), Ventas Minoristas Subyacentes 1,4% mensual (0,6%e y -0,2% anterior), Ventas Minoristas excluidos autos +1,2% mensual (-0,5% anterior). También el Índice de Precios de Exportación (IPRIX) de agosto 8,6% interanual (8,1% anterior) y el Índice de Precios de Importación (IPRIM) de agosto 7,0% interanual (5,9% anterior)

El dato más importante de la jornada será la reunión de política monetaria del FOMC, donde se anunciará la decisión sobre tasas (3,75%-4,0% esperado vs 3,50%-3,75% anterior)

Mercado Nacional

Banco Central dio a conocer la Minuta de la Reunión de Política Monetaria del 8 de Septiembre 2026.

En cuanto a los antecedentes destacamos los siguiente:

Se hizo presente que en líneas generales, los registros inflacionarios de los últimos meses habían sido coherentes con lo anticipado en el IPoM de junio. La inflación había continuado determinada, en buena parte, por el alza del valor de los combustibles, cuyo traspaso a otros precios había seguido patrones históricos. A su vez, las expectativas inflacionarias a dos años plazo permanecían alineadas con la meta.

La actividad local había mantenido un bajo desempeño en los últimos meses, con resultados inferiores a lo previsto en junio. Mientras a principios de año la debilidad estaba relacionada con factores de oferta, más recientemente se observaba una desaceleración de la demanda interna, tanto pública como privada.

En el caso del gasto privado, su evolución se daba a la par del deterioro de varios de sus determinantes.

La confianza de empresas y hogares había descendido de forma marcada, influida por factores locales y externos, a lo que se sumaba el impacto del mayor precio de los combustibles sobre los ingresos y las expectativas. También se observaba un deterioro del empleo, que había afectado los ingresos de los hogares y reducido el crecimiento real de la masa salarial.

En cuanto a la inversión, su comportamiento estaba afectado por la sostenida debilidad del sector inmobiliario, el término de algunas iniciativas de gran tamaño, la postergación de proyectos privados y una caída relevante de la inversión pública. Con todo, sus perspectivas seguían siendo favorables, apoyadas por un catastro de inversión más dinámico, el elevado precio del cobre y el potencial impulso de la Ley de Reconstrucción.

En el escenario externo, los desarrollos en Medio Oriente continuaban siendo un foco relevante de incertidumbre, aunque, al cierre estadístico del Informe, las proyecciones del precio del petróleo mostraban cambios acotados. La actividad mundial seguía impulsada por el auge de la inteligencia

© 2026 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

artificial (IA), favoreciendo a las economías más vinculadas a la cadena tecnológica y explicando parte importante del dinamismo de Estados Unidos de América. Sin embargo, habían aumentado las dudas sobre la sostenibilidad del ritmo de inversión de las empresas del sector, en un contexto de mayor endeudamiento y volatilidad bursátil.

El alza del precio del petróleo, la resiliencia de la economía global y la comunicación de algunos bancos centrales habían renovado las preocupaciones inflacionarias y elevado el tono restrictivo de las expectativas de política monetaria. Esto, junto con la competencia por recursos para financiar inversiones en IA y mayores necesidades fiscales en economías desarrolladas, había contribuido al aumento de las tasas de interés de largo plazo.

En relación con las proyecciones, los principales cambios del escenario central recaían en la economía local. Para 2026, la mayor debilidad del gasto interno, los efectos negativos del clima y una menor producción minera llevaban a ajustar el rango de crecimiento del PIB desde 1,0-1,75% a 0,25-0,75%.

El escenario central incorporaba la aprobación de la Ley de Reconstrucción, que proveería un estímulo relevante a la inversión desde 2027, apoyado por otras medidas de fomento implementadas en años recientes. Esta mayor inversión contribuiría a mejorar el mercado laboral y la confianza, apuntalando el consumo privado. Con esto, a partir del próximo año se esperaba que la economía

© 2025 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.