

INFORME DE COYUNTURA

El presente análisis tiene por objeto entregar una opinión del ámbito económico y de valor para nuestros asociados.

Febrero 2026

ESCENARIO EXTERNO

La economía mundial sigue mostrando resiliencia. Los principales mercados accionarios presentan variaciones positivas en lo que va corrido del año particularmente el BOVESPA (+17.73%) y NIKKEI (+14.53%) anticipando interesantes perspectivas para los próximos meses, en contraste con el NASDAQ (-0.72%) y el comportamiento del IPSA. Con todo, prácticamente todos los fondos de renta variable acumulan pérdidas no así los de renta fija y renta variable de largo plazo, explicado más por la institucionalidad y situaciones geopolíticas.

Junto con lo anterior las sorpresivas alzas de los niveles de empleo en EEUU sugieren mejores perspectivas para el presente año. En efecto se sumaron poco más de 130 mil nuevos puestos de trabajo (netos) en el mes de enero con un descenso en la tasa de desocupación a +4.3% mostrando concordancia con el alza en los salarios promedio por hora a +0.4%. Por otro lado, es destacable el proyecto de reforma laboral en Argentina, que obtuvo quorum necesario de discusión, y que da cuenta de que es posible la búsqueda de reformas orientadas a la flexibilidad laboral.

En otro ámbito, es necesario considerar que se mantienen tres importantes y conocidas contingencias geopolíticas internacionales, que, si bien no se han agravado, se encuentran latentes.

ESCENARIO INTERNO

El escenario interno, aunque auspicioso presenta matices. Si bien es cierto la recuperación del precio del litio 2025 (alcanzó 11.300 usd la tonelada en diciembre) está acompañado con una proyección de COCHILCO que supera el 40% para el 2026, junto con un mejor precio de la libra de cobre (proyecta ya 6 usd, con una variación ayer de +1.29%), más un precio del dólar (TCM) que bordea los \$850 como del petróleo en 70usd y un IPC en enero pasado de +0.4% que da cuenta de anticipada convergencia a la inflación objetivo de +3%, existen de manifiesto situaciones no acabadas como el alza de la deuda con distribuidoras eléctricas, la enorme caída en los subsidios habitacionales como requerimientos de endeudamiento en la banca hipotecaria que imponen severas restricciones a la reactivación del sector construcción y que se han ido reflejando en el comportamiento del IPSA cuyos movimientos obedecen más a situaciones puntuales.

Ad portas de la llegada de un nuevo gobierno el próximo 11 de marzo, los desafíos de las nuevas autoridades son exigentes, especialmente en el ámbito desregulatorio con mas urgencia y menos discrecionalidad a la hora de resolver y ejecutar con la máxima coherencia aprovechando este positivo escenario en favor del crecimiento y desarrollo.

PROYECCIÓN BANCREECE

Mantenemos nuestros escenarios proyectados que resultan consistentes con la inversión equilibrada de instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo, con un componente variable menor de instrumentos de renta variable de largo plazo.