

INFORME DE COYUNTURA

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

Enero 2026

ESCENARIO EXTERNO

La economía mundial ha mostrado una resiliencia mayor a la esperada, y hasta ahora no se han materializado los efectos negativos que se anticipaban tras los anuncios de alzas arancelarias realizados a comienzos de 2025. Ello se explica, entre otros, porque los aranceles efectivos resultaron menores a los inicialmente anunciados, por la presencia de importantes impulsos fiscales y por una mejor adaptación de los países a los cambios impuestos.

No obstante, persisten riesgos relevantes, asociados al elevado endeudamiento público en diversas economías, a la eventual reversión de las fuertes alzas en los precios de los activos, particularmente en los mercados bursátiles como a las crecientes tensiones geopolíticas.

La economía estadounidense en particular ha mantenido cierto dinamismo, aunque con señales recientes de moderación. La inflación continúa por sobre la meta y con un mercado laboral que muestra señales de debilitamiento. El mercado espera dos bajas de tasas de interés para el año.

ESCENARIO INTERNO

En el ámbito económico, el año que se inicio es auspicioso. En efecto, diciembre, mes de bajo IPC, sorprendió más de lo esperado registrando una contracción de -0.2% .

Se suma a lo anterior la bonanza del precio del cobre, donde existe consenso de mercado de que la economía chilena comienza un despegue 2026, apoyado por un favorable impulso externo, precios del cobre en niveles históricamente altos y una inflación que converge anticipadamente a la meta del 3%. No obstante, el crecimiento seguirá siendo moderado, pero con un cambio relevante en su composición: liderado por el componente inversión ocupando el eje central.

Es importante destacar el TCR que se cotiza en torno a \$865 - \$870 lo que refleja la tendencia de inicios de año, acumulando una disminución superior al 2% en la última semana, influenciado que presentan los mercados financieros y un posible fortalecimiento de otras divisas internacionales. Esperamos que el mercado Central realice en los próximos días una intervención al alza.

En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.

PROYECCIÓN BANCRECE

Nuestras proyecciones resultan consistentes escenarios esperados, por lo que recomendamos mantener o invertir en composiciones equilibradas de instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo, así como una composición menor de instrumentos de renta variable de corto plazo.