



# Informe de coyuntura

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

**Junio 2026**

# ESCENARIO EXTERNO



El presidente de la Reserva Federal, comprometió un “cambio de régimen” el miércoles, tras encabezar su primera reunión de política monetaria.

Bajo este nuevo liderazgo la Reserva Federal – FED – mantuvo el miércoles pasado las tasas de interés de referencia sin modificaciones, por cuarta reunión consecutiva, y en rangos de referencia de entre +3.5% / +3.75 %.

Sin embargo, la noticia más importante no es la eventual subida de tasas para este año producto de presiones inflacionarias al alza vinculadas al conflicto con Irán y que, según sus proyecciones propias y más recientes, se refieren a una conducción más amplia de la política monetaria estadounidense especialmente en el desarrollo de grupos de trabajo específicos que dicen relación con el uso de expectativas específicas.

En los últimos días, el precio del petróleo cayó a valores algo por debajo de los US\$80 el barril (promedio WTI – Brent) tras el anuncio de la firma de un nuevo acuerdo de cese de hostilidades entre EEUU e Irán. Los mercados financieros en general, incluido el chileno, han reaccionado positivamente.

---

# ESCENARIO INTERNO



En la Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central acordó mantener, por decisión unánime, la tasa de instancia monetaria en +4.5%.

Lo anterior en un escenario donde la actividad económica se contrajo en el primer trimestre con un resultado muy por debajo de lo proyectado, incluso en el IPOM de marzo. La diferencia se explica, en gran medida, por el magro desempeño de rubros vinculados a recursos naturales.

Tal como anticipamos, la inflación general se incrementó rápidamente producto del shock provocado por el conflicto geopolítico en Medio Oriente alcanzado una variación anual de IPC de +3.9% en mayo, especialmente explicado por el alza en el precio de los combustibles.

En ese escenario, estimamos que los riesgos inflacionarios se han ido equilibrando, aunque el escenario macroeconómico mantiene un grado de incertidumbre mayor al esperado. De este modo, la evolución futura de la TPM obliga al monitoreo permanente.



# PROYECCIÓN BANCRECE

Proyectamos que la volatilidad se mantendrá en el mediano plazo en los mercados reales por las incidencias externas, con un fuerte predominio de componentes de expectativas e incertidumbre. En este aspecto recomendamos productos de renta fija en \$ y/o UF de mediano y largo plazo que hoy presentan alta rentabilidad.