BanCrece Inversiones



Informe de coyuntura

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

Septiembre 2026

ESCENARIO EXTERNO

En el plano externo, durante las últimas semanas se han intensificado las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, configurando un panorama de precios de la energía más adverso que el considerado en el escenario central del IPOM de septiembre. Respecto del cierre de ese Informe, el precio del barril de petróleo (promedio WTI – Brent) ha aumentado en torno a 25%, mientras la curva de precios futuros muestra niveles superiores durante los próximos dos años.

Por otra parte, el fenómeno climático "El Niño", inusualmente intenso, ha comenzado a afectar los precios internacionales de los alimentos, sumándose a las presiones por costos de energía, transporte y fertilizantes asociadas a los conflictos bélicos. En este contexto, es que sigue aumentando la preocupación por la inflación a nivel global, especialmente de alimentos. Con todo, la actividad mundial continúa mostrando resiliencia, particularmente en aquellas economías vinculadas al desarrollo de la inteligencia artificial (IA).

Las condiciones financieras internacionales se han vuelto más restrictivas, en un contexto de perspectivas de política monetaria más contractivas, caídas de las bolsas y una apreciación global del dólar con alzas de las tasas de interés de largo plazo.

ESCENARIO INTERNO

El Banco Central mantiene la tasa de política monetaria en +4.5% – acorde lo que se esperaba – donde se destaca negativamente la debilidad en la actividad general y mayores riesgos inflacionarios.

En este aspecto, los riesgos inflacionarios han aumentado de forma relevante. Si bien es cierto en su conjunto los datos de IPC han estado en línea con lo previsto, las proyecciones para los próximos meses aumentan significativamente, ubicándose por sobre la trayectoria del escenario central del IPOM. Esto ocurre en una situación donde las perspectivas de corto plazo para la actividad se reducen, principalmente por factores de oferta ligados a la minería y shock´s climáticos.

Si bien se anticipa que la economía local retomará impulso hacia 2027, no puede descartarse que su debilidad actual sea más persistente de lo previsto. En este contexto de incertidumbre mayor que el habitual, es probable que no observemos movimientos en la tasa de instancia monetaria.

PROYECCIÓN BANCRECE

Por nuestro lado, en un escenario marcado por una elevada incertidumbre, esperamos que el Banco Central mantenga una postura de cautela y sin cambios en el corto plazo.

La persistencia inflacionaria que enfrentamos y la volatilidad de los mercados accionarios hacen recomendable mantener o tomar posiciones conservadoras en instrumentos de renta fija en $ y/o UF de mediano y largo plazo.