



Informe de coyuntura

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

Agosto 2026

ESCENARIO EXTERNO



La Fed vuelve a ser protagonista los inversores esperan el discurso del presidente de la reserva federal, Kevin Warsh, el viernes en Jackson Hole. La atención esta puesta en inflación , tasas de interés y cuanto margen existe para una política monetaria mas restrictiva. El treasury a 10 años termino cerca del 4,70%, todavía en niveles elevados.

Tención comercial EE.UU.-Canadá . Las negociaciones comerciales fracasaron y Washington anunció nuevos aranceles del 50% sobre determinados productos Canadienses, mientras Canadá prepara represalias. Esto está generando preocupación por crecimiento, inflación y cadenas de suministro.

Irán y el petróleo siguen moviendo al mercado. EE.UU. Está endureciendo las sanciones contra Irán. Paradójicamente, el petróleo cayó hoy: el crudo estadounidense rondó los US\$85 por barril, mientras los inversores evalúan tanto el riesgo geopolítico como el impacto sobre la demanda.

En resumen: El mercado estadounidense sigue en niveles históricamente altos, pero el liderazgo se esta debilitando en tecnología. El foco inmediato esta en Nvidia + Fed + rendimientos de bonos + inflación + comercio exterior/geopolítica. Los principales índices todavía acumulan fuertes ganancias en 2026, con el S&P 500 Y Nasdaq alrededor de + 11,8% en el año.

ESCENARIO INTERNO



En una frase:. Chile esta en una etapa de bajo crecimiento y empleo débil, con inflación todavía sobre la meta y un Banco Central que mantiene una postura cautelosa.

PIB: La economía se contrajo 0,2% interanual en el 2° trimestre de 2026, acumulando dos trimestres consecutivos de caída. El principal lastre fue el sector de recursos naturales, especialmente la minería.

Crecimiento 2026: El Banco Central redujo su proyección a un rango de 1%- 1,75%. Para 2027 espera una recuperación, de 2%-3%.

Tasa de interés: El Banco Central mantiene la tasa de política monetaria en 4,5% reflejando cautela ante la inflación y la incertidumbre internacional.

Nuestra lectura: No parece una crisis financiera, pero si una economía bastante fría. El desafío para Chile es lograr que la inversión y el empleo reactiven el crecimiento sin volver a generar presiones inflacionarias.



PROYECCIÓN BANCRECE

Estamos entrando en una etapa en que la renta fija vuelve a ser protagonista: tasas todavía atractivas, inflación encaminándose hacia niveles mas normales. Por este escenario global de incertidumbre es una buena alternativa para refugiarse en depósitos a plazos de mediano y largo plazo.