



Informe de coyuntura

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

Julio 2026

ESCENARIO EXTERNO



Petróleo, Clima (“el niño”) y Aranceles : los riesgos latentes las bolsas latinoamericanas y Wall Street.

El regreso del petróleo a valores superiores a los usd100 por barril genera nuevamente presiones inflacionarias y sobre el crecimiento mundial. A ello se suma hoy un debilitamiento sobre un fragmentado comercio internacional y, un episodio adicional: “ el niño” que apunta a convertirse en uno de los fenómenos climáticos más intensos en décadas.

El petróleo superó los usd100 el barril después de una nueva crisis geopolítica a raíz de ataques a petroleros saudíes en el mar rojo elevando la incertidumbre causada por nuevas interrupciones del suministro. La escalada abrió un nuevo frente para el mercado, que ya lidiaba con debilitamiento en la oferta a raíz de las restricciones al tránsito por el estrecho de Ormuz.

En los próximos días esperamos novedades. Especialmente por el esperado anuncio de la Reserva Federal respecto de la tasa de referencia de la FED que esperamos sea concordante con las señales de mercado y de los operadores. Asimismo, más de 170 compañías del S&P 500 publicarán sus resultados, entre ellas Microsoft (MSFT), Meta (META) y Amazon (AMZN).

ESCENARIO INTERNO



El Ministro de Hacienda entró en la etapa de definiciones de su proyecto de mega reforma ad portas de la presentación de la ley de Presupuesto 2027 que esperamos se hace cargo del desequilibrio estructural.

A principios de agosto, esperamos el despacho de la Ley de Reconstrucción (mega reforma) cuya tramitación cumple ya 3 meses.

Con todo el banco central mantuvo la tasa de interés de referencia en +4.5% pese a los cambios de expectativas por los conflictos geopolíticos en medio oriente dando cuenta de la incertidumbre.

Proyectamos para los próximos meses una convergencia de tasas de interés hacia la tasa neutral acompañadas con señales de reactivación (IMACEC) no obstante altos niveles de desempleo explicados por restricciones derivadas de legislaciones sobre salario mínimo e inflexibilidad laboral que esperamos la Ley de Reconstrucción se haga cargo.



PROYECCIÓN BANCRECE

La incertidumbre interna y volatilidad externa explican las decisiones del Banco Central a mantener la tasa de instancia monetaria (TPM) y no tomar posiciones por un período extendido.

En ese ámbito proyectamos rentabilidades positivas tomando posiciones en renta fija de mediano y largo plazo especialmente en instrumentos no reajustables.