



**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

El conflicto en Medio Oriente domina la agenda internacional, con una escalada de las hostilidades e incertidumbre respecto de un final próximo que explica las proyecciones del precio del petróleo con cambios acotados.

A ello se suma un escenario económico internacional también ligado al auge de la inteligencia artificial (IA) y que favorece a países insertos en los procesos con mayor tecnología explicando el importante crecimiento en las economías asiáticas, como el dinamismo de la actividad en EEUU, sin perjuicio de las dudas respecto de los altísimos niveles de inversión que se observan en un contexto de alto endeudamiento generando enormes volatilidades accionarias en el rubro tecnológico.

Por otro lado, la misma alza del precio del petróleo y decisiones de algunos bancos centrales han creado preocupaciones inflacionarias creando nuevas expectativas para la política monetaria en el mundo. Ello sumado a la enorme cantidad de recursos requeridos para financiar el desarrollo de la IA, junto a crecientes necesidades de recursos fiscales, anticipan alzas de las tasas internacionales en los próximos meses.

## ESCENARIO INTERNO

Los niveles de inflación de los últimos meses son coherentes con las proyecciones económicas. La variación anual de IPC alcanza +/- 4% y el subyacente (sin volátiles) fluctúa en +/- 3.3% explicado por alzas del valor de los combustibles que ha seguido patrones históricos ubicando las expectativas inflacionarias en +3% anual, ahora a 2 años.

La actividad mantiene un desempeño subestándar. La variación anual del PIB llega a -0.2% y del PIB no minero +0.7% menores a lo previsto, en buena medida por la menor producción minera y el efecto de las condiciones climáticas. Si bien es cierto a inicios de año se observaban debilidades en factores de oferta, hoy se aprecia una desaceleración de la demanda interna con menores tasas de crecimiento en la formación bruta de capital fijo (FBCF), del consumo privado y del gasto fiscal.

Es destacable en el caso del gasto privado, cuyo desempeño se vincula con el índice de confianza de empresas y hogares, explicado por el impacto del precio de los combustibles y al deterioro del empleo.

Esperamos que la aprobación de la Ley de Reconstrucción genere cambios e incentivos necesarios para el crecimiento y empleo y con ello mejoras en los índices y percepciones económicas.



# PROYECCIÓN BANCRECE

Proyectamos tasas atractivas en instrumentos de renta fija en el escenario actual, con buenas rentabilidades en el mediano y largo plazo especialmente en depósitos a plazo reajustables, lo que estimamos no cambiara en los próximos meses.