



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

Marzo 2026

El inicio de la guerra en Medio Oriente ha provocado un shock significativo sobre los precios internacionales de la energía y ha elevado la incertidumbre macroeconómica y financiera. La guerra ha afectado el abastecimiento de diversas materias primas, entre ellas el petróleo, cuyo precio se ubica por sobre los US\$100 el barril. Otros productos también se han encarecidos, como los fertilizantes, el gas natural y diversos químicos, a lo que se suma el mayor valor de los costos de transportes. Dado el tamaño del Shock, estas alzas tendrán un impacto directo significativo en la inflación a nivel global. Por ahora difícil de anticipar con una certeza razonable la duración, intensidad y efectos de la guerra.

Las condiciones financieras globales se han deteriorado ante este escenario. Respecto de fines de febrero las bolsas globales han tenido un desempeño negativo, las monedas se han depreciado frente al dólar y las tasas de intereses nominales han subido.

Estos acontecimientos han deshecho gran parte de las mejores previas que habían registrado las expectativas del mercado para el crecimiento global. Destacaba Estados Unidos, donde la expansión del PIB en el tercer y cuarto trimestre de 2025 superó lo anticipado, revelando un mayor impulso asociado al auge de la inversión en nuevas tecnologías. Europa, China y América Latina también anotaron tasas de expansión mejores a lo esperado.

Por ahora, no hay fin para la guerra en Irán y el riesgo es que esto sea el inicio de algo más peligroso para los mercados, que mañana se moverán con el nuevo ultimátum de 10 días que anunció Trump.

ESCENARIO EXTERNO

ESCENARIO INTERNO

En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.

La guerra en Medio Oriente ha aumentado de forma importante la incertidumbre sobre la evolución futura del escenario económico global, luego de que en el inicio del año se observaba un mayor impulso externo. Destaca el incremento del precio del petróleo, que se ubica en torno a los US\$100 el barril, lo que tendrá consecuencias sobre la inflación y la actividad a nivel global. En este contexto, las expectativas de mercado sobre las trayectorias de tasa de política de los principales bancos centrales muestran mantención o alzas en el mediano plazo.

El shock externo que provocó la guerra en Medio Oriente es significativo por la magnitud y la rapidez con que ha aumentado el precio de los combustibles a nivel global. Estas alzas se transmitirán a los precios locales y elevarán de forma importante la inflación, la que se ubicaría en torno a 4% anual en el segundo trimestre. A mediano plazo, sus efectos se diluirían, asumiendo que la propagación del shock externo se comporta en torno a promedios históricos, que no se producirán nuevos aumentos significativos de los precios internacionales.

PROYECCIÓN BANCRECE

Proyectamos cautela en los próximos anuncios del Banco Central y la incertidumbre en los mercados globales, por este escenario recomendamos refugiarse en depósitos a plazos en \$ de mediano y largo plazo, por el periodo que pase esta volatilidad en los mercados.