



BanCrece
Inversiones



Informe de coyuntura

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

Mayo 2026

ESCENARIO EXTERNO



El escenario global presenta altos niveles de volatilidad asociados al conflicto en Medio Oriente que se prolonga más allá de lo previsto. Las presiones inflacionarias se han elevado, aunque la actividad se muestra más bien resiliente.

La guerra en Medio Oriente mantiene incertidumbre en los mercados con una fuerte volatilidad al tiempo que las tasas de interés presentan alzas asociadas a presiones inflacionarias derivadas de los mayores precios de los combustibles. Al cierre de este informe, el precio del petróleo WTI se mantiene en torno a 100 USD/b, con las negociaciones EEUU – Irán aún inconclusas para poner fin al conflicto.

No obstante, y reconociendo los riesgos asociados, prevemos, hacia el segundo semestre, un descenso en el precio del petróleo, entendiendo que, a ese horizonte, se habría alcanzado un acuerdo para la apertura del Estrecho de Ormuz, principal foco de tensión.

América Latina, por su parte, mantiene un desempeño débil, con tensiones políticas manifiestas en algunas de sus economías. Perú enfrenta una segunda vuelta presidencial estrecha entre dos candidatos en extremos opuestos. A fin de mes están previstas elecciones en Colombia, también con un resultado abierto. Brasil, en tanto, en octubre tendrá sus elecciones. Lo anterior en medio de presiones inflacionarias, que obligan a la cautela por parte de los Bancos Centrales.

ESCENARIO INTERNO



En abril, el índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó una variación mensual de 1,3%, acumulando 2,7% en el año y 4,0% a doce meses.

Aún cuando los mercados financieros locales han operado con normalidad, y muestran movimientos en línea con las tendencias globales, los cambios recientes en la participación de no residentes y en los portafolios de inversionistas institucionales locales han generado nuevos mecanismos de transmisión de eventos de volatilidad externa a los mercados locales.

En este sentido, los mercados de renta fija local han observado cambios en la importancia relativa de los agentes participantes como en sus respectivos portafolios. La interacción de estos elementos potencia eventuales los impactos de shocks de mayor magnitud.



PROYECCIÓN BANCRECE

Dado que los riesgos inflacionarios se mantienen elevados, esperamos que el Banco Central mantenga la tasa de referencia en su nivel actual (+4,5%) por un período extendido.

En vista de lo anterior proyectamos mejores rentabilidades en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo en \$ y/o UF, especialmente depósitos a plazos¹.