

## INFORME DE COYUNTURA

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

Diciembre 2025

### ESCENARIO EXTERNO

La economía mundial ha mostrado mayores signos de resiliencia de lo previsto, lo que en los hechos ha significado una mejora en nuestros términos de intercambio, traducido en el mayor precio de la libra de cobre que supera los 5usd y por otro lado menores precios del petróleo junto con alzas generalizadas en las bolsas y movimientos mixtos de las tasas de interés, así como la apreciación de monedas latinoamericanas, incluido el peso chileno.

La actividad de nuestros socios comerciales se ha desarrollado asociada a la inversión en nuevas tecnologías como al mayor gasto fiscal en defensa en economías desarrolladas.

Consideramos importante mantener ciertas alertas originadas en la incertidumbre por la persistencia de tensiones geopolíticas y dudas en la valoración de algunos activos globales asociados a cambios abruptos de las condiciones financieras globales.

### ESCENARIO INTERNO

Estimamos que, despejado el proceso electoral de los próximos tres años, las expectativas permiten proyectar que la inflación alcanzará la meta objetivo de +3% el primer trimestre 2026 favorecida por la apreciación del peso como la ralentización de costos laborales.

En línea con ello, proyectamos mayor dinamismo en la inversión por el mejor desempeño de la formación bruta de capital fijo (FBCF), especialmente en maquinaria y equipos. En ello los proyectos mineros y energéticos de mayor impulso en contraste con el rezago del sector construcción y la acotada creación de puestos de trabajo.

Se estima para este año un crecimiento del PIB de +2.3% con una mejora proyectada de la inversión para el próximo año junto con un menor déficit de cuenta corriente, asociado a ajustes acotados del consumo privado.

Con todo proyectamos por otro lado una TPM neutral de entre +3.75% a +4.75% lo que permite inferir el borde superior de la tasa neutral existente y con ello una próxima reducción de tasas de referencia con la meta objetivo inflacionaria, menor riesgo país y mejor calificación crediticia.

### PROYECCIÓN BANCREE

Nuestros escenarios esperados se proyectan positivos en el corto plazo y asociados a mayor estabilidad interna despejado el horizonte electoral por los próximos tres años no obstante la persistencia de riesgos externos. En este sentido mantenemos una proyección en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo y de renta variable de largo plazo con alta rentabilidad.