

INFORME DE COYUNTURA

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

Febrero 2025

ESCENARIO EXTERNO

El precio del dólar ha recuperado algo de terreno estos últimos días, pero por debajo del límite de \$1000, a la espera de la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED), en un ambiente marcado por las preocupaciones sobre la política arancelaria impulsada por la administración Trump.

Este factor ha marcado estas últimas semanas, destacando la imposición de aranceles de 25% por parte de EEUU a las importaciones de acero y aluminio, que entraría en vigencia el próximo 12 de marzo, así como el anuncio de aranceles recíprocos de otros países, a ser implementados en los próximos meses. Con todo, la publicación de los datos de inflación del mes de enero, resultaron mayores a lo esperado, generando altas expectativas de que la FED se cauta a la hora de realizar cambios, al menos por un tiempo.

Los mercados accionarios, por otro lado, mostraron resultados positivos en enero pasado, en un contexto donde el escenario sigue siendo de un aterrizaje suave en EEUU, que ha observado una mayor volatilidad producto de la imposición, ya señalada, de aranceles especialmente a las importaciones de países como México, Canadá y China.

ESCENARIO INTERNO

En nuestra economía, el IPC de enero anotó la mayor alza mensual en casi dos años, +1.1%, alcanzando una inflación anualizada que bordea nuevamente +5%. Debemos considerar que este registro, explicado fundamentalmente por alzas de tarifas eléctricas, es el más alto en los últimos 2 años, alejando la meta objetivo y oficial del Banco Central de +3% y con una proyección de +3.6% para el cierre de 2025.

Como se indicó, cerca de un tercio del alto IPC de enero se explicó por el aumento en las cuentas eléctricas. Tras el descongelamiento de tarifas durante del año pasado, sus precios se han elevado cerca de un 55% a nivel nacional, considerando los incrementos de julio y octubre de 2024, y la del mes pasado.

La acumulación de tres alzas de tarifas eléctricas, desde mediados de 2024 a la fecha, explica casi 1.3 puntos porcentuales del +4.9% de la inflación anualizada de enero, dando cuenta de su significación en la canasta de bienes y servicios y del impacto en los hogares.

PROYECCIÓN BANCRECE

Proyectamos que el Banco Central observe cautela en los próximos ajustes de tasa en un escenario que hace recomendable mantener o invertir en instrumentos de renta fija en pesos (\$) de corto plazo y reajustables (UF) de mediano y largo plazo.