

INFORME DE COYUNTURA

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

Enero 2025

ESCENARIO EXTERNO

El IPC de diciembre en EEUU se mantuvo en lo esperado (+0.4%), alcanzando una inflación anualizada +2.9%, una variación en línea y consenso respecto de las estimaciones de los analistas en general.

Sin embargo, después de meses de cifras elevadas, la flexibilización del IPC subyacente ha reanudado el análisis de trayectoria generando expectativas moderadas respecto de los próximos meses ocasionado por las persistentes presiones de precios observadas, a lo que ha contribuido la fuerte emisión de bonos que se observan en los mercados mundiales, especialmente desde el último trimestre de 2024.

Es necesario destacar en este aspecto, que las variaciones de IPC se explican especialmente por los precios de los alimentos, transportes (pasajes aéreos, autos nuevos y usados, seguros de vehículos) y coberturas médicas (planes de salud), dando cuenta de cambios de precios relativos más que de presiones de demanda.

la oferta de empleo en EEUU registró un fuerte repunte tras meses de baja, aumentando en 0.3 millones, cifra que superó todas las estimaciones de encuestas previas.

ESCENARIO INTERNO

En nuestro país, la inflación en diciembre registró una variación de -0.2%, bajo las expectativas de mercado. Se observaron caídas especialmente en los precios de alimentos y bebidas y, por el contrario, alzas en transportes y combustibles.

Sin embargo, las presiones inflacionarias se mantienen acotadas. No obstante, proyectamos alzas en estos primeros meses de 2025 con una proyección que bordeará +/- 4% para el año, para converger hacia el 3% hacia el tercer trimestre de 2026. En este aspecto estimamos que el Banco Central mantenga una pausa de observación en su ciclo de recortes de tasas (TPM), actualmente en un +5.0%, para una evaluación más acabada para el próximo IPOM de marzo de 2025.

Por otra parte, estimamos que el alto costo del nuevo sistema previsional generará una presión adicional en las ya debilitadas cuentas fiscales y que implicará un mayor desembolso del Estado, superior a 3200usd millones anuales, con una menor recaudación tributaria por 1700usd millones. En consecuencia, existe una presión latente en el control del déficit fiscal.

PROYECCIÓN BANCRECE

Las últimas semanas se han caracterizado por la volatilidad del precio del dólar, así como un déficit fiscal mal proyectado, lo que sumado a la casi inexistente formación bruta de capital, proyecta refugiarse en instrumentos de renta fija nominal (\$) de largo plazo o bien instrumentos de renta fija (UF) de mediano plazo que presentan buenos rendimientos.