

INFORME DE COYUNTURA

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

Mayo 2025

ESCENARIO EXTERNO

En lo externo, los mercados globales enfrentan fuertes turbulencias ocasionadas por mayores expectativas de inflación como por alzas en los rendimientos de bonos a largo plazo asociadas a presiones a la baja sobre las tasas de interés. Especialmente en EEUU, donde los rendimientos de los Bonos del Tesoro a 20 y 30 años superaron el +5% mientras que en Japón se observan débiles.

En este aspecto, la FED en EEUU observa cierta cautela respecto a la inflación, asociada con aranceles y los mercados de forward asumen parcialmente un menor nivel de tasas a contar de octubre próximo.

Con todo, en el resto del mundo, también se percibe que estos eventos y los conflictos geopolíticos tendrían efectos negativos en el crecimiento. En China, la actividad del primer trimestre se había visto favorecida por el sector externo, a causa compras anticipadas a la fijación de aranceles, fenómeno que se podría revertir en los próximos meses. Respecto de las presiones sobre los precios, estos son disímiles y podrían reducirse en aquellos países que no modificaron su política comercial.

ESCENARIO INTERNO

En abril de 2025, el IPC anotó una variación mensual de +0.2%, acumulando 2,2% en el año y de 4,5% a doce meses reflejando un mayor riesgo para la estabilidad financiera local proveniente del escenario externo y apuntando directamente a la escalada – guerra arancelaria anunciada ya por EEUU así como las respuestas de otros países. Aunque con acercamientos diplomáticos, el escenario es de alta incertidumbre y volatilidad.

En este contexto, nuestra economía ha corregido los desbalances de años previos permitiendo que tanto las empresas como los hogares enfrenten este nuevo escenario en mejores condiciones. El déficit de cuenta corriente se redujo y el ahorro nacional aumentó, impulsado por mayores ingresos. A su vez, se observa que las tasas de interés han bajado levemente.

Destacamos la caída en la morosidad de los créditos de consumo y la estabilización de esta en los créditos hipotecarios para personas. Por el lado de las empresas, el nivel de incumplimiento disminuyó, aunque sigue alto desde una perspectiva histórica.

PROYECCIÓN BANCREECE

La volatilidad en los mercados financieros, con un fuerte componentes de expectativas, generan alta incertidumbre en instrumentos de renta variable. En ese contexto proyectamos mejores rentabilidades y más estables en instrumentos de renta fija, especialmente reajustables.