

INFORME DE COYUNTURA

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

Agosto 2025

ESCENARIO EXTERNO

El escenario global se mantiene desafiante pese a que los efectos de la guerra comercial han sido más acotados de lo esperado. En esa línea, la administración Trump ha alcanzado acuerdos con la Unión Europea y Japón, estableciendo, en ambos casos, aranceles del 15%. Para China y México, sus principales socios comerciales, EEUU ha extendido el plazo de negociación. En este sentido, estimamos que el arancel promedio se sitúa en torno a 16%, el más alto desde la década de los 30, cuando EEUU se erigió como referente del libre comercio. Hoy, en la otra vereda, destaca una postura proteccionista asociada a criterios geopolíticos, pero que conlleva a un menor crecimiento global e impactos sobre su propia dinámica interna, aún difícil de estimar.

Con todo, los riesgos globales siguen siendo elevados, caracterizados por la fragmentación en esta guerra comercial y geopolítica, que deteriora el crecimiento global y que, si bien ha resistido de buena forma, significa una pérdida de impulso y potencial de crecimiento mundial.

Proyectamos una baja de 25 pts. base en las tasas de referencia de la FED en septiembre próximo con expectativas a una segunda baja hacia fin de año, que creemos dependerá, en particular, de la trayectoria inflacionaria.

ESCENARIO INTERNO

El IPC de julio registró una variación mensual de +0.9%, explicado por vivienda y servicios básicos (60% de los productos de esta canasta en alza) donde destaca el precio de la electricidad (+7.3%), así como la de alimentos y bebidas no alcohólicas (67% de los productos de esta canasta presentaron alzas) por una parte, y contenido por el precio de los seguros, con baja significativa.

Por otra parte, el Banco Central publicó la encuesta de Expectativas Económicas (EE), de la cual se desprende la mantención de la tasa de referencia en +4.75% en septiembre, y una reducción a +4.5% hacia finales de año, proyectando un IPC de +0.2% para agosto.

En contraposición, las cifras de empleo siguen en deterioro: la creación de puestos de trabajo en los últimos meses ha sido baja, caracterizado por el alto desempleo femenino que superó ya dos dígitos en el trimestre marzo-mayo. Llama la atención el aumento de las personas desocupadas con formación superior.

Estimamos, por otra parte, que la renuncia del Ministro de Hacienda Mario Marcel, caracterizado por su enorme experiencia y capacidad técnica, agrega altos grados de incertidumbre a considerar a los próximos meses.

PROYECCIÓN BANCRECE

Proyectamos cautela en los próximos anuncios del Banco Central especialmente a las condiciones hacia una nueva baja en la TPM en un escenario cambiante. En este aspecto, creemos recomendable mantener o invertir en instrumentos de renta fija en pesos (\$) de mediano y largo plazo.