

INFORME DE COYUNTURA

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

Octubre 2024

ESCENARIO EXTERNO

En el último mes, los mercados externos han experimentado un incremento en la volatilidad e incertidumbre ocasionado por la rápida escalada de tensiones geopolíticas en medio oriente, especialmente por los enfrentamientos entre Irán e Israel. Si bien el precio del petróleo se ha visto afectado por estos eventos, el mercado global y en particular los mercados accionarios, han mostrado resiliencia y un fuerte componente de expectativas.

El término del mes de septiembre – y del III Trimestre 2024 – confirmó lo que proyectábamos, esto es, la primera baja de tasas de referencia por parte de la Reserva Federal (FED). En este aspecto, proyectamos un escenario en que se produzcan dos bajas adicionales en lo que queda del año – IV Trimestre 2024 – la primera a mediados de noviembre que tendrá el carácter de consolidación para el presente año y una segunda hacia fines diciembre (en la última reunión del año), y de 25 pb cada una, y cuya señal busca impulsar el inicio del año 2025, todas alineadas con las proyecciones de los mercados globales y agentes económicos. En este sentido esperamos se rompa la tendencia de las tasas de intereses de largo plazo que han mostrado alzas en las últimas semanas superando incluso la tasa de bonos del tesoro (4%).

La importancia de estas bajas proyectadas, y que dicen relación con el impuso inicial del año, radica en las expectativas de inversionistas, pues durante los primeros meses del año se determinan las carteras de proyectos que finalmente comprenden las bases del crecimiento potencial.

ESCENARIO INTERNO

En reunión de Política Monetaria (PM) de octubre el Banco Central bajó la tasa de política monetaria (TPM) en 25 pb, quedando en +5.25%, en completo alineamiento con las economías globales, y acorde lo ya internalizado por los mercados. La decisión de baja – unánime – se alinea también con el IPOM de septiembre, así como con la proyección de inflación para el año.

En este sentido, mantenemos precaución pues estimamos un nuevo recorte en la última reunión de diciembre, alineado también con la FED y, en su comunicado, no cierra tal posibilidad lo que dependerá del escenario macroeconómico además de efectos indirectos de los ajustes de tarifas eléctricas de octubre, pero especialmente por las señales para inicios del año 2025.

La inflación de septiembre registró una variación de +0,1%, bajo nuestras propias expectativas, como la de agentes de mercado en general, que se estimaban a +0.3%. Si bien es una buena noticia, las principales caídas se concentraron en alimentos y combustibles, confirmando cierta dinámica compensada de alzas y bajas estacionales de precios. Con todo, y acercándonos lo suficiente al término de octubre, confirmamos nuestra proyección para el presente de mes del orden de +0.7%, para alcanzar un cierre anualizado de +4.5%

PROYECCIÓN BANCRECE

La actual situación económica en general presenta mucha volatilidad e incertidumbre, a lo que se agrega el escenario político. Las proyecciones de mercado en este sentido reflejan dichos escenarios con una fuerte probabilidad de ocurrencia. En este aspecto mantenemos nuestra proyección de mejor rendimiento en instrumentos renta fija de corto y mediano en \$ y largo plazo en UF con muy buenas rentabilidades.