

## INFORME DE COYUNTURA

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

Diciembre 2024

### ESCENARIO EXTERNO

Los mercados financieros en Wall Street reconocían una amplia pérdida (-2%) no obstante el precio del dólar se fortaleció frente a otras monedas globales, luego un esperado recorte de 25 pts. base a las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal (FED), lo que constituye la tercera y última del año y también la tercera consecutiva desde septiembre pasado, desde un rango del +4.5% a +4,25% anual.

Aunque la baja en los rendimientos de los bonos de la FED estaba incorporada ya en los agentes económicos, para la última reunión del FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) los inversores han puesto su atención las próximas decisiones del Banco Central norteamericano, ante un evento crucial: el regreso republicano a la Casa Blanca.

En este sentido se anticipa mucha prudencia de la FED en sus próximas decisiones, especialmente de recortes de tasas, y una situación que se prevé mucho menos restrictiva y más expansionista y por lo que se espera una evidente mayor cautela para nuevos ajustes.

Lo anterior es el reflejo del precio del dólar en nuestro país, que supero transitoriamente la barrera de los \$1.000, en transacciones fuera de rueda – con un fuerte arbitraje – ocasionado por el fortalecimiento de este que, además fue acompañada con positivas proyecciones económicas.

### ESCENARIO INTERNO

En concordancia con la FED, y lo esperado por todos los agentes de mercado, el Banco Central recortó también en 25pb la TPM, para llevarla a +5% en presencia de una débil demanda interna y fuertes presiones de costos obligando a una mayor gradualidad en el proceso de flexibilización monetaria que se esperaba para el 2025.

La inflación se ubica, en este contexto, por sobre la meta del Banco Central de +3% y se espera que aumente en los próximos meses, para alcanzar +5% en el primer trimestre de 2025. Sin embargo, se estima que la inflación comience a converger a partir del segundo semestre del 2025, para llegar a la meta de 3% a inicios del 2026.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) anotó una variación mensual del +0.2% en noviembre, acumulando +4,7% en el año y +4,2% anualizado proyectando que alcance +4,8% para el año 2025.

Con todo, la demanda de crédito se mantiene débil pese a los continuos recortes de tasa que hemos observado durante el año, lo que, sumado a la casi inexistente formación bruta de capital, especialmente en el sector construcción, prevén un escenario poco auspicioso, donde la principal preocupación se instala en un escenario de ajustes por presiones de costos.

### PROYECCIÓN BANCRECE

Los altos niveles de incertidumbre existentes, estimamos se irán despejando hacia fines de 2025, e incidirán en las expectativas de inversión para el 2026 lo que hace recomendable posicionarse en instrumentos de renta fija nominales (\$) de corto plazo y/o reajustables (UF) de mediano plazo evitando arbitrajes. En renta variable no observamos desviaciones en el precio de los activos y por tanto nulas o débiles proyecciones de rentabilidad.