

INFORME DE COYUNTURA

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

Marzo 2025

ESCENARIO EXTERNO

En lo externo destaca una significativa incertidumbre, relacionada al recrudecimiento de las tensiones geopolíticas. El anuncio de aranceles en EEUU y la respuesta de los países afectados dominan la agenda. Los conflictos militares también son motivo de atención importante.

La preocupación por el crecimiento en EEUU ha aumentado pues la inflación mantiene persistencia. Los datos de 2024 e inicios de 2025 no muestran tendencias de mejora y los agentes han reducido sus proyecciones de crecimiento. En tanto, las expectativas de inflación han subido, en línea con los mayores costos de un alza arancelaria. Esta combinación genera un panorama complejo para la FED, que ha mantenido la tasa de los fondos federales.

En este contexto, el riesgo de los mercados financieros globales se ha incrementado por las repercusiones de las medidas arancelarias. Se observa en general una preferencia por activos seguros que ha dado paso a una caída bursátil y una reducción de las tasas de largo plazo provocando un debilitamiento global del dólar.

ESCENARIO INTERNO

La inflación evoluciona acorde lo esperado en febrero (+4.7% anualizado) desde noviembre pasado (+4.2%) aún en niveles elevados donde se destaca el reajuste del sector eléctrico y el precio de los combustibles ocasionada por la depreciación del peso en meses previos. La inflación subyacente permanece en torno a +4%.

Los datos de cierre de 2024 e inicios de 2025 sostienen una economía con mejores expectativas. El PIB creció +2.6% el 2024 destacando los sectores exportaciones y comercio mayorista, lo que mejora el desempeño de las primeras y de la cuenta corriente, que registró un déficit de +1,5%.

Como se proyectaba, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo (FBCF) – como se aprecia también en el último IPOM disponible en nuestro portal web – mejoran el último trimestre 2024 y el mercado laboral da cuenta de mejoras marginales, sin embargo, el crecimiento de los salarios reales continúa sobre el promedio lo que debe ser motivo de atención. Con todo, existen perspectivas de inversiones de corto plazo, explicado por la dinámica del sector minero más que el resto de los sectores.

PROYECCIÓN BANCRECE

Proyectamos que el Banco Central mantendrá cautela o no realizará ajustes de tasa (TPM) en los próximos meses en un escenario de alta incertidumbre externa. En este aspecto, creemos recomendable mantener o invertir en instrumentos de renta fija en pesos (\$ y/o UF) de mediano y largo plazo.