

INFORME DE COYUNTURA

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

Noviembre 2025

ESCENARIO EXTERNO

La oficina de estadísticas de EEUU no dispuso del índice de precios al consumidor de octubre pasado señalando errores retroactivos en la recopilación de datos. La entrega está prevista, con el IPC de noviembre, para el 18 diciembre próximo, junto con la última – y esperada – reunión del año de la Reserva Federal (FED).

Por otro lado, tras una marcada volatilidad, se ha ido acrecentando cierta preocupación por el nivel de deuda acumulado por los gigantes tecnológicos destinados a contrarrestar la ofensiva en inteligencia artificial (IA), no obstante descartar una burbuja, se advierten desequilibrios financieros crecientes con un fuerte componente accionario vulnerable a eventuales correcciones de mercado.

A lo anterior se agrega un entorno incierto de tasas. En este aspecto los mercados han internalizado un recorte de la FED en diciembre sin existir aún señales claras. En este aspecto, se espera para las próximas semanas cierta incertidumbre asociada a las decisiones de la FED de fin de año una vez conocido el IPC corregido.

ESCENARIO INTERNO

La tramitación del Presupuesto 2026 ha presentado complejidades inéditas asociadas a cierta falta de prolijidad y oportunidad, lo que determinó el rechazo de casi la totalidad de las partidas, no obstante, la generación de una inesperada y dudosa instancia técnica para acercar posiciones entre el ejecutivo y el legislativo, sin resultados. A las críticas y dudas respecto de las estimaciones de ingresos y gastos, se ha asociado las enormes restricciones que se enfrentan como la percepción de alternancia en un nuevo gobierno.

Por otro parte, el IPC de octubre se presentó una variación de 0%. En este sentido, 6 de las 13 divisiones de la canasta de IPC aportaron incidencias positivas (principalmente alimentos y bebidas), compensadas con 5 que presentaron incidencias negativas (vestuario y comunicaciones). No obstante, el IPC sin volátiles presentó una variación negativa de -0.1% lo que traduce el impacto de la estructura de demanda agregada.

Proyectamos un IPC para noviembre del orden de +0.3%, en línea con el mercado, lo que permitiría alcanzar la meta inflacionaria de +3% a fines del primer semestre de 2026.

PROYECCIÓN BANCREECE

Nuestros escenarios esperados se proyectan volátiles en el corto plazo y proyectan estabilidad asociada a post segunda vuelta electoral, con una alta probabilidad de triunfo de un sector, que se dará en una inédita presentación del último IPoM del año y la última reunión de la FED. En este sentido mantenemos nuestra proyección en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo.