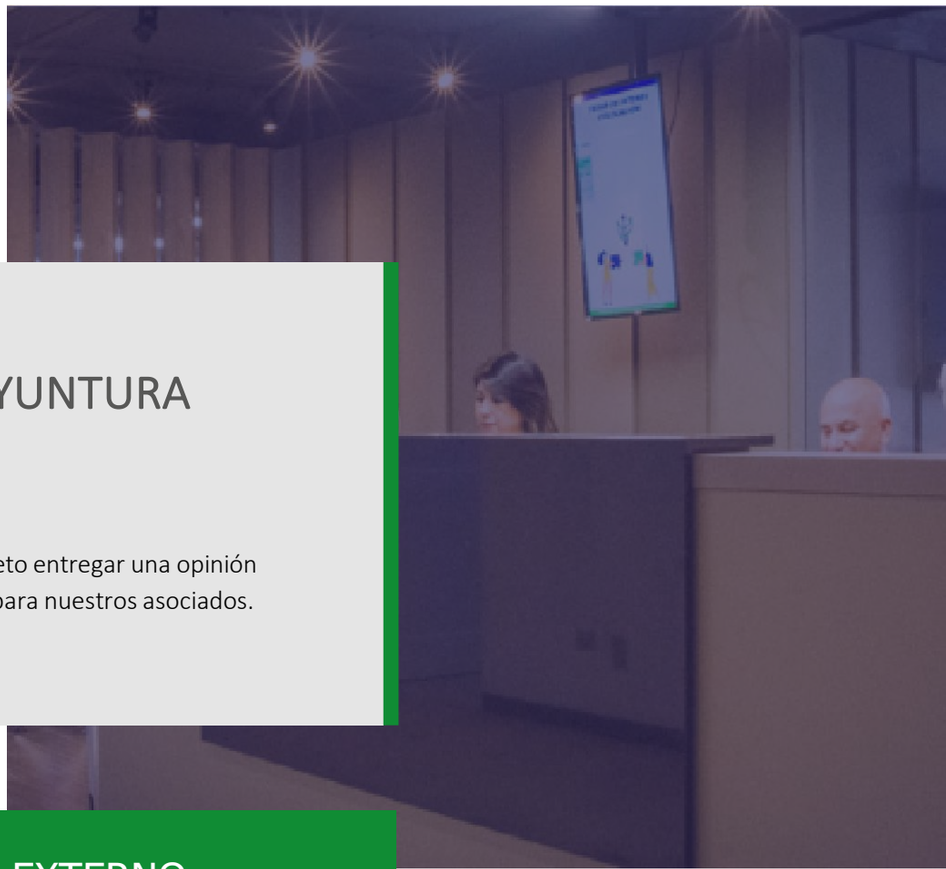

INFORME DE COYUNTURA

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

Septiembre 2025

ESCENARIO EXTERNO

El escenario externo está marcado por la incertidumbre de los impactos de los aranceles a nivel global, aunque acotados hasta hoy, y que se estima serán negativos afectando el comercio internacional y la actividad económica mundial, y que ya se aprecia en la inflación global con indicios del impacto de la política arancelaria, especialmente en EEUU, donde el IPC presenta alzas en los bienes afectos a arancel.

Los mercados internacionales, por otro lado, observan caídas en las tasas de interés de corto plazo anticipando las bajas de la FED, pese a los riesgos de alza en la inflación en EEUU que mantiene dinámicas inciertas producto de los ajustes arancelarios, el déficit fiscal esperado y mayores costos laborales.

Las bolsas mundiales, por otra parte, han presentado alzas, incluida la chilena, no obstante, los movimientos que presentan las monedas donde el dólar se mantiene depreciado a nivel global.

Sin perjuicio de lo anterior, los anuncios de un significativo aumento del gasto en defensa contribuyen, por una parte, al alza de las proyecciones de crecimiento en algunas economías y, por otra, a un mayor riesgo fiscal.

ESCENARIO INTERNO

La inflación interna evoluciona según lo esperado. Sin embargo, se observa tras ello la existencia de un desacoplamiento donde componentes subyacentes ha alcanzado prácticamente el 4% anual en agosto con una trayectoria aún creciente.

Este efecto, el aumento de la inflación subyacente, se produce en un contexto mucho más dinámico del gasto interno, ocasionado tanto por las altas presiones de costos salariales que generan rigideces en el mercado laboral, como por un tipo de cambio en general más depreciado.

Con todo, la actividad económica muestra un comportamiento alineado a lo esperado y, al mismo tiempo, confirma la transitoriedad del crecimiento en la primera parte del año (0.8% el primer trimestre v/s 0.4% el segundo trimestre) explicado especialmente por una mayor demanda interna, particularmente el consumo, reflejando también un mayor déficit en cuenta corriente anualizado que observa un alza desde 1.8% a 2.2% del PIB entre el primer y segundo trimestre, especialmente por el componente transable (y poco intensivo en mano de obra).

PROYECCIÓN BANCRECE

Los escenarios de riesgos siguen ligados al ámbito externo, habiendo internalizado los agentes económicos los escenarios internos de los próximos meses. En ese contexto, mantenemos en todos los escenarios, nuestra recomendación de invertir en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo.