INFORME DE COYUNTURA

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

Julio 2025

ESCENARIO EXTERNO

El aumento general de aranceles de EEUU tiene ya efectos a nivel internacional generando una considerable incertidumbre con persistencia de factores de riesgo geopolítico, especialmente en medio oriente, y donde se observa además un elevado endeudamiento fiscal en algunos países.

El impacto de estas tensiones/amenazas comerciales tiene un impacto negativo en la actividad económica internacional, sin embargo, su desarrollo — incluidos anuncios, represalias de otros países y postergaciones — dificulta una evaluación adecuada de corto, mediano y largo plazo.

Los mercados financieros globales, en este contexto, asumen un mayor riesgo en los activos financieros en EEUU, signo de la preocupación por la situación fiscal. Este escenario, de mayor cautela, es el que adopta la FED reflejado en la tasa de los fondos federales.

Consecuente con lo señalado, la evolución de las condiciones financieras en el mundo emergente —incluido nuestro país — es mejor de lo esperado. En efecto, los diferenciales de tasas de interés de largo plazo respecto de EEUU han bajado favoreciendo la apreciación de monedas y a las bolsas mundiales.

ESCENARIO INTERNO

La aproximación de la contienda presidencial agrega más incertidumbre en el ámbito político sumado al panorama macroeconómico. La reciente victoria de la elección primaria de la candidata Jeannette Jara del partido comunista, y el sostenido ascenso del candidato José Antonio Kast en las encuestas, apuntan a una contienda polarizada, y de visiones muy disímiles especialmente respecto del rol de las AFP, salud, impuestos a la riqueza y el rol del estado, que estimamos tiene efectos imponderables en los agentes económicos.

No obstante, el IPC de junio registró una variación de –0.4% mensual – bajo de lo esperado – que se explica por bajas en el precio de los alimentos y vestuario con ocasión del cyberday, en contraste con el precio de los medicamentos y servicios médicos dentales, proyectando la inflación anual en +4.1%.

En este sentido, estimamos que el Banco Central llevara a cabo a finales de este mes el primer recorte de TPM llevándola a +4,75% concordante con los niveles de consumo privado y formación bruta de capital fijo (FBCF) que presentan mejoras el último trimestre respecto de un mercado laboral que solo presenta cambios marginales. Sin embargo, el crecimiento de los salarios reales sobre la media – especialmente en el sector público – es motivo de atención. Con todo, las perspectivas de inversión de corto plazo se explican por la fuerte dinámica del sector minero que compensa al resto de los sectores de la economía nacional.

PROYECCIÓN BANCRECE

Proyectamos una baja de Tasa de Política Monetaria (TPM) de 25 pb en los próximos días, a nuestro juicio una señal compensatoria ante las incertidumbres observadas. En estos escenarios, mantenemos nuestra recomendación de invertir y mantener instrumentos de renta fija mediano y largo plazo.