

INFORME DE COYUNTURA

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

Noviembre 2024

ESCENARIO EXTERNO

El tipo de cambio observa presiones alcistas en el último mes explicado por los datos de actividad en EEUU, que dan cuenta de una economía que recupera su dinamismo, especialmente el consumo de los hogares, presionando las tasas de interés al alza. Por otro lado, también el resultado de las elecciones ha generado cambios de expectativas en especial por el programa del nuevo gobierno cuyo eje principal se ha centrado en bajas de impuesto corporativo y a las personas, así como de protección de la industria estadounidense.

Los riesgos, por cierto, siguen siendo elevados. Hoy se reconoce abiertamente un nuevo capítulo de la guerra comercial de EEUU y China, con la disposición de aranceles especiales y menor cooperación global, dando cuenta de la marcada fragmentación geoeconómica en el mundo, afectando el comercio internacional con un nivel de crecimiento de menor dinamismo. Las tasas de interés globales, por su parte, se estabilizaron en niveles más altos a lo proyectado restringiendo también la dinámica económica especialmente en Europa.

Los niveles de inflación se proyectan en descenso gradual hacia la meta de 3% a largo plazo (mayor a 1 año) con mayor gradualidad de la que anticipábamos debido, especialmente, a los efectos de las presiones alcistas – que ya señalamos – en el tipo de cambio. En línea con ello, esperamos que el Banco Central continúe su proceso de recortes en la TPM, alcanzado su nivel de neutralidad, algo superior a 4%, hacia mediados del próximo año.

ESCENARIO INTERNO

Sorpresa y análisis nos ha causado las cifras de IPC (+1%), IMACEC (0%) y desempleo (+8.7%). Lo primero se explica fundamental y especialmente por las alzas de tarifas eléctricas y otras alzas estacionales, el IMACEC, que da cuenta de la imposibilidad del cumplir la meta de crecimiento esperado de +2.6% y el desempleo que paulatinamente se acerca a 9%, muy por sobre las expectativas de los agentes económicos en general e incluso de las mismas autoridades económicas. Dicha explicación se encuentra en los niveles de incertidumbre y polarización que dan cuenta de los escenarios esperados poco proclives a la inversión, incluyendo el estancamiento (desde continuos descensos) de la formación bruta de capital (FBCF)

Debe llamar la atención que 9 de las 13 divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron incidencias positivas y 4 presentaron incidencias negativas. Así, el IPC sin alimentos y energía alcanzó +0.4% y sin incluir el componente energía, exclusivamente, +0.2%.

En el mismo escenario, el presupuesto nacional para el año 2025 contempla un crecimiento del gasto fiscal de +2.7% sobre un crecimiento proyectado de +2.6% que ya conocemos no será efectivo y por tanto esperamos mayor endeudamiento (con importantes vencimientos de deuda para el 2025) sobre un déficit más pronunciado. Se trata del escenario de borde (negativo) proyectado por el mismo Banco Central.

PROYECCIÓN BANCRECE

Estimamos escenarios de alta volatilidad e incertidumbre para los próximos meses aun cuando proyectamos bajas contenidas en la TPM. Lo anterior conlleva nuestra proyección de mantener e invertir en instrumentos de renta fija \$ (corto plazo) y o UF (mediano y largo plazo).