

## INFORME DE COYUNTURA

El presente tiene por objeto entregar información relevante de los ámbitos económico, y de valor para nuestros asociados.

Enero 2024

### ESCENARIO EXTERNO

Las proyecciones de EEUU para 2024 se presentan sustancialmente mejores que hace algunos meses, permitiéndole incluso anotar un crecimiento 2023 de +1.4%, reflejando su enorme capacidad de recuperación. China, en cambio, proyecta un crecimiento 2024 del orden del +4.3%, menor al +5.1% de 2023, reflejando debilidades especialmente en la demanda interna. A su vez, la Eurozona este año alcanzaría un crecimiento en torno a +0.6%, consistente con el año 2023, con una fuerte influencia fiscal.

Estimamos un escenario económico global positivo que permite flexibilizar las tasas de interés en las grandes economías, proceso que se inició antes en Latinoamérica. En este sentido proyectamos que la Reserva Federal de EEUU comenzará una sostenida y gradual reducción de tasas a mediados del II trimestre de este año en simultáneo con la Eurozona y el Reino Unido apuntando a un nivel general de menores tasas de interés para alcanzar niveles de equilibrio hacia el 2025 buscando una reactivación económica general.

Con todo, el precio del petróleo ha retrocedido cerca de un -15% desde el inicio de los conflictos de Medio Oriente, anotando el último mes un crecimiento de un +2%. Así también, se proyecta un precio del petróleo en usd 70/80 barril hacia fin de año. También, y en general, los metales han mostrado un aumento el último mes especialmente el hierro en torno a +2% explicado por la recuperación de China, no obstante, el precio de otros metales como zinc y aluminio cayeron más de un 5% desde el cierre de 2023.

### ESCENARIO INTERNO

En el ámbito interno, el precio del cobre se mantiene en usd 3.8 la libra con una caída en torno al 2.3% tanto por la menor demanda externa como altas tasas de interés. Sin embargo, proyectamos que su valor alcance usd 4 la libra a fin de año.

Estimamos que se aprecian signos de recuperación. El IMACEC de noviembre anualizado de +1.2%, da cuenta del incremento de la actividad general explicado por el sector industrial, minería y servicios, mientras que el sector comercio (intensivo en mano de obra) se muestra débil lo que se observa además en el mercado laboral. La inversión por otro lado se encuentra paralizada. No existen grandes proyectos y esto estimamos se mantendrá en el futuro, de ahí la importancia de leyes y normas que agilicen la tramitación de proyectos y que permitan sostener la ansiada recuperación.

Por otra parte, el término de los procesos constituyentes reduce la incertidumbre aun cuando es necesario observar el desarrollo de la reforma de Pensiones, la reforma Tributaria y la Ley Corta de ISAPRES.

Estos escenarios permiten inferir un crecimiento en torno al +1.7% en 2024, un +2% en 2025 y +1.8% en 2026 dependiendo de las condiciones financieras, la incertidumbre y los acontecimientos externos.

### RECOMENDACIÓN BANCRECE

Las proyecciones son positivas, tanto en el ámbito externo como interno, no obstante, sujetas a consideraciones institucionales de difícil pronóstico. En este sentido mantenemos neutralidad en las decisiones de inversión respecto al tipo de instrumento pues presentan rentabilidades similares. Sin perjuicio de ello, sostenemos una posición conservadora en instrumentos de renta fija que permiten proyectar, con más seguridad, mejores rentabilidades.