

## INFORME DE COYUNTURA

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

Abril 2024

### ESCENARIO EXTERNO

En lo externo, destaca como la inflación mundial sigue cediendo, pese a la existencia de factores de riesgo, especialmente el precio del petróleo influenciada por conflictos geopolíticos ya conocidos.

La economía estadounidense sorprende por su recuperación caracterizada por el dinamismo del mercado laboral y consumo privado, apoyado en el gasto público y el desempeño de la inversión, que si bien positivas, ralentizan el proceso de baja de tasas de interés por parte de la FED lo que incide en la apreciación global del dólar y afecta directamente nuestro escenario interno.

Este mayor dinamismo en EEUU, que contribuye a la economía mundial, se contrapone al resto del mundo con poco crecimiento (aunque no recesivos) sin que se espere que ello cambie a mediano plazo. China, presenta bajas en sus niveles de actividad y poco dinamismo de la demanda de nuestro principal producto exportador agregando mayores niveles de incertidumbre.

Un escenario mundial de estas características – pocas certezas – donde existen dudas del accionar la FED, así como las consecuentes condiciones financieras globales de tasas de interés, no es lo deseable, pero que creemos necesario tener en consideración para nuestra situación interna.

### ESCENARIO INTERNO

Ya internalizado el IPOM de marzo (disponible en nuestro portal BanCrece), mantenemos una opinión conservadora pero optimista. En efecto, la inflación ha tenido un rápido descenso desde 2023 ubicándose en niveles cercanos a la meta de 3% proyectada para los próximos dos años desde hace ya algún tiempo – en medio de un ajuste del gasto interno y nivel de actividad – lo que augura cierres de brecha, pese a su disparidad, explicada en los rubros transables, así como la inercia por la indexación en el área de servicios, especialmente en el sector público.

Sin embargo, la aceleración inflacionaria de inicios de años, fundada en la depreciación del TCR, alzas de precios externos y reajustes internos en un contexto muy volátil, especialmente en los últimos meses, observó un giro en marzo (+0.4%) – bajo lo esperado – con el aporte inusual del componente energético (+2.5%), especialmente combustibles lo que nos obliga a ser cautos.

En este escenario, estimamos que la inflación 2024 bordeará el +4% anual, influido especialmente por el precio del petróleo. Aun así, la autoridad monetaria continuará gradualmente reduciendo la TPM hasta instancias que permitan una recuperación más acelerada, sin comprometer la meta inflacionaria. Existe un enorme espacio para ello, lo que es consecuente con un crecimiento estimado del orden del +3% para el presente año. El escenario interno se proyecta positivo, pero existe una fuerte incidencia externa que debe ser detenidamente observada.

### RECOMENDACIÓN BANCRECE

Mantenemos nuestras proyecciones optimistas en el escenario interno, con cautela en el escenario externo, recomendando riesgos acotados a la hora de invertir y, en este aspecto, los instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo presentan los mejores retornos.