

INFORME DE COYUNTURA

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

Mayo 2024

ESCENARIO EXTERNO

El conflicto en Medio Oriente no ha generado aún el impacto esperado en el precio del petróleo como se preveía inicialmente. En efecto, al cierre de abril, los combustibles a nivel mundial muestran una reducción de precio en 5% en los últimos 30 días, desde un peak de US\$91,12 por barril. Por su parte, el cobre ha exhibido un notable desempeño, subiendo +4.8% en la segunda quincena de abril, por lo que el impacto sobre el precio dólar ha sido moderado, con una reducción de -2.5% en segunda la quincena. Estos indicadores explican el resultado de nuestra economía en un compás de espera del desempeño de la economía norteamericana y su efecto sobre las tasas de interés internas. En particular nuestra estructura de tasas, que bien continua su senda decreciente, aún se mantiene alta, lo que no facilita el crecimiento de los próximos meses. Al cierre de este informe, el IMACEC de marzo experimentó un aumento de +0.8%, pero mostrando 30 puntos base bajo de las expectativas.

Así, el escenario externo continúa siendo la principal fuente de riesgos e incertidumbre. En este sentido, el IEF reflejan una alta sensibilidad a las expectativas, en un escenario en que se mantiene la incertidumbre acerca del inicio y velocidad del ciclo de normalización de la política monetaria en EEUU. Por otra parte, las tasas de largo plazo se mantienen elevadas, y los riesgos en torno al endeudamiento soberano son relevantes a nivel global.

ESCENARIO INTERNO

El Banco Central de Chile enfrenta una menor presión y urgencia por reducir rápidamente su tasa de política monetaria – hoy en +6.5% - con una proyección al término del año que bordeará en +5.0%.

Por su parte, en abril de 2024, el IPC anotó una variación mensual de +0.5% (algo mayor a lo esperado), acumulando +2.2% en el año y de +4.0% anualizado, explicado especialmente por el alza del transporte (gasolina y automóviles nuevos), y alimentos y bebidas no alcohólicas (lácteos y harinas – pan). El primero da cuenta de factores externos y el segundo de producción interna.

Con todo, el precio del dólar se acerca a mínimos históricos, quedando al borde de los \$900, en medio de un fuerte incremento en el precio del cobre en los mercados internacionales, cuyos futuros superaron sorpresivamente la histórica barrera de los US\$5 la libra.

Mantenemos una proyección de inflación de +3.9% anual para 2024, explicada por la depreciación del tipo de cambio, ajustes a nivel de costo de servicios (especialmente arriendos), y aumentos esperados en el precio de los combustibles que continuarán generando ciertas presiones, aunque menores, al alza en los precios.

RECOMENDACIÓN BANCRECE

El Banco Central, luego del IPC de +0.5% en abril, muestra señales en cuanto a la resistencia a la baja inflacionaria y, en este sentido, las tasas de largo plazo estimamos se mantendrán altas. Recomendamos, en el contexto señalado, mantener e invertir instrumentos de renta fija, en \$ y/o UF, por su rentabilidad y certeza.