

ECONOMÍA Y MERCADOS

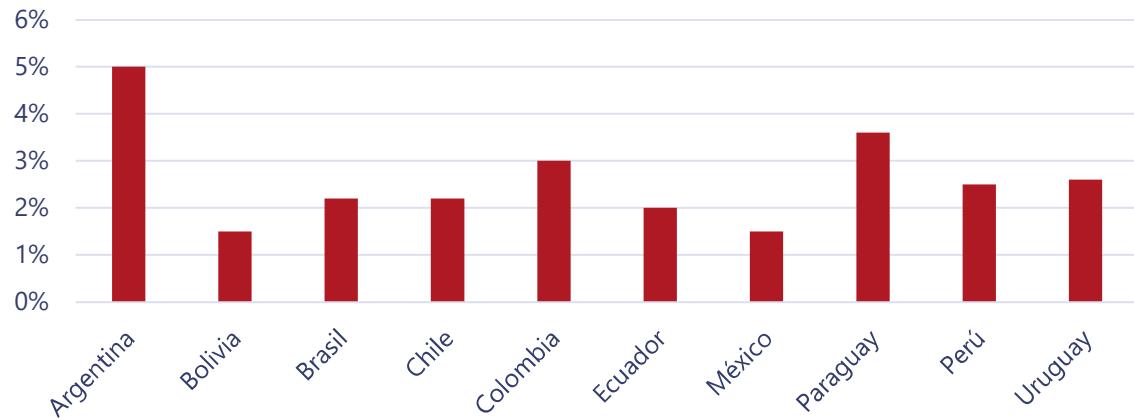
Proyecciones PIB 2025

El último reporte del Banco Mundial, sobre las perspectivas de la economía global, estima un crecimiento de un 2,7% tanto para 2025 como 2026.

Para el caso de Chile, se proyecta un crecimiento de un 2,2% para el 2025, inferior al presupuestado para Latinoamérica y para el mundo. Estos niveles se explicarían, principalmente, porque se espera que durante el segundo semestre de 2025 la inflación converja a la meta del Banco Central, lo que fomentaría la demanda interna. Adicionalmente, se consideran las expectativas de demanda externa por *commodities* relacionados a energías renovables, compensando la baja en las exportaciones por una menor demanda causada por una desaceleración del mercado inmobiliario en China.

En relación con Latinoamérica y el Caribe, el crecimiento esperado para Chile se encuentra en niveles similares a los de Brasil y Ecuador; y por debajo de los países limítrofes (a excepción de Bolivia); donde destaca la proyección para Argentina de un 5,0%.

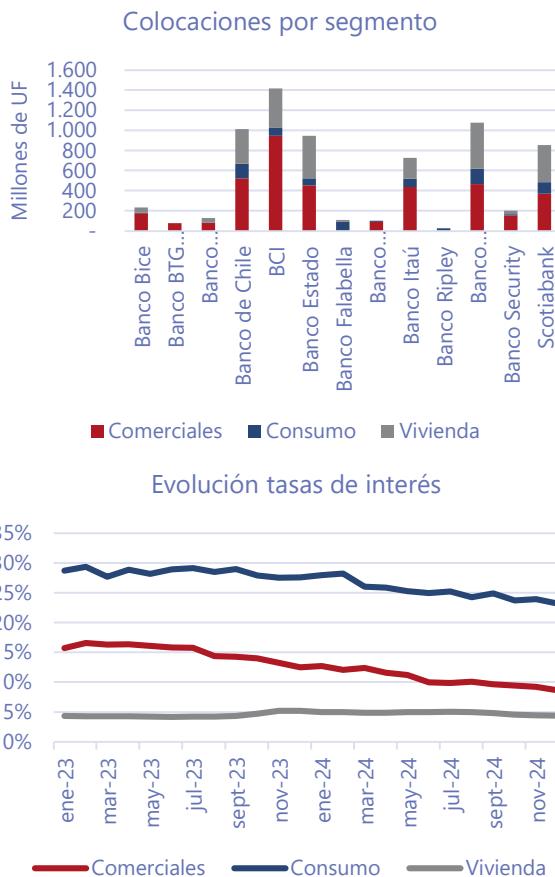
Crecimientos PIB 2025 Latinoamérica



A nivel regional, para Latinoamérica y El Caribe, se esperan crecimientos de un 2,5%, por debajo del crecimiento global. Mayores desarrollos se esperan de las regiones del Sur de Asia y del Este de Asia y Pacífico con crecimientos del 6,2% y 4,6%, respectivamente.

SECTOR / INDUSTRIA

Industria bancaria en Chile



De acuerdo con las cifras proporcionadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), en 2024 las colocaciones del sistema bancario¹ en Chile registraron un crecimiento real del 0,6% respecto a 2023, alcanzando un saldo total de UF 6.896 millones (equivalente a US\$ 267² mil millones). Resultado que refleja un dinamismo moderado en la actividad crediticia, bajo el actual entorno económico y evolución de las tasas de interés.

Al analizar las colocaciones por tipo de crédito, se observa que las comerciales —que representaron un 55% del total — alcanzaron los UF 3.764 millones, con una variación real de 0,1% respecto a diciembre de 2023. Por su parte, las colocaciones de consumo, representando un 12% del total, totalizaron UF 796 millones, mostrando una caída del 0,2%, mientras que las colocaciones para la vivienda, que representaron un 34%, alcanzaron los UF 2.336 millones, con un crecimiento del 1,7%.

Por su parte, las tasas de interés³ durante 2024 mostraron comportamientos diferenciados según el tipo de crédito. Las tasas comerciales y de consumo han experimentado una reducción respecto a 2023, pasando desde un promedio de 15,1% y 28,4%, respectivamente, a 10,6% y 25,3% en 2024. En contraste, las tasas para créditos hipotecarios aumentaron desde un promedio de 4,5% en 2023 a 4,8% en 2024, en línea con el aumento en los costos de financiamiento de largo plazo.

En términos de participación de mercado, los bancos con mayor presencia en el sistema son BCI, con un 20,5% del total de colocaciones, seguido por Banco Santander (15,6%), Banco de Chile (14,7%), Banco Estado (13,7%) y Scotiabank (12,3%). La concentración del mercado en estas cinco entidades refleja la estructura altamente consolidada del sistema bancario chileno, donde las principales instituciones concentran aproximadamente el 76,8% de las colocaciones totales.

¹ Bancos considerados: Banco Bice, Banco BTG Pactual, Banco Consorcio, Banco de Chile, BCI, Banco Estado, Banco Falabella, Banco Internacional, Banco Itaú, Banco Ripley, Banco Santander, Banco Security, Banco Scotiabank.

² Tipo de cambio al 30-12-24: \$ 992,12.

³ Fuente: Banco Central.

Por otro lado, las utilidades del sistema bancario alcanzaron los UF 126 millones, lo que representa un crecimiento del 6% respecto al año anterior. Los bancos con mayor rentabilidad sobre patrimonio fueron: Banco de Chile, con un 21,5%, Banco Santander, con un 19,7%, y Banco Falabella, con un 18,7%, destacando este último, al contrario de los otros dos, por su fuerte concentración en el segmento de consumo. Al considerar la rentabilidad sobre el activo, los bancos con mayores indicadores fueron: Banco Falabella (3,1%), Banco Ripley (2,5%) —que logró revertir los resultados negativos registrados durante 2023— y Banco de Chile (2,3%).

Los resultados del sistema bancario en 2024 exhiben un crecimiento moderado en la actividad crediticia, acompañado de una sólida rentabilidad, especialmente en aquellas instituciones con mayor enfoque en el segmento de consumo. Cabe señalar que el desempeño 2025 dependerá de la evolución de la economía del país, las expectativas de crecimiento y las políticas monetarias que adopte el Banco Central.

CONTINGENCIA NACIONAL

Flujo de colocaciones de bonos corporativos en 2024

Durante el año 2024 hubo un total de 55 colocaciones de bonos de 24 emisores, que implicaron un monto colocado de \$ 3,5 billones (US\$ 3.530 millones)⁴. Este monto es el mayor observado posterior a la pandemia, excluyendo las colocaciones de LATAM en 2022⁵, alcanzando un 85,3% de lo colocado en 2019. No obstante, si bien se puede notar que los montos evolucionan positivamente, acercándose a lo observado prepandemia, la cantidad de empresas emisoras baja de 43 a 24, lo que indica que el mercado se encuentra relevantemente más concentrado.

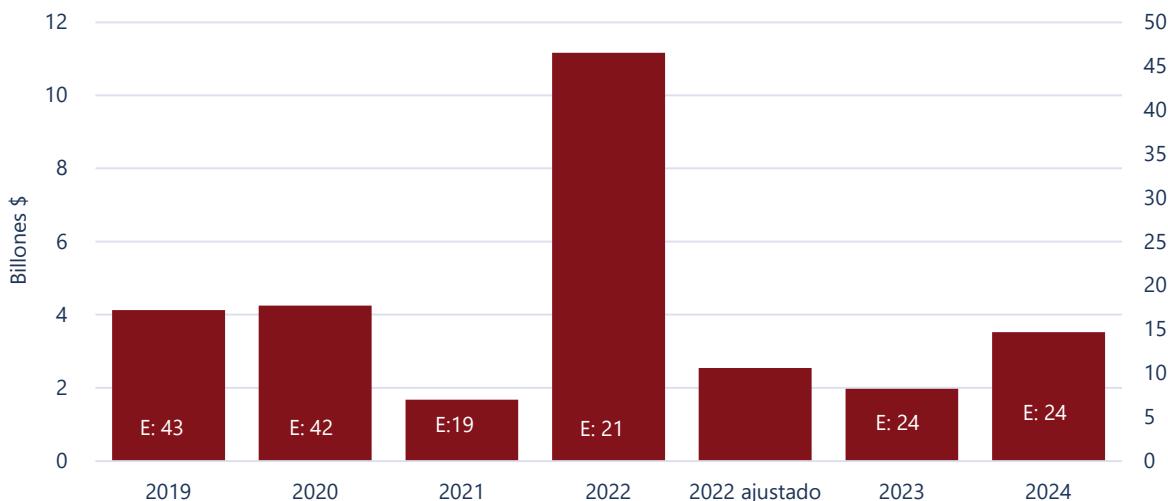


Ilustración 1: Monto de colocaciones de bonos anuales y número de emisores 2019-2024 (2022 ajustado excluye LATAM)

⁴ Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2024.

⁵ Se toma en cuenta 2022 ajustado.

En cuanto a la distribución de clasificaciones de riesgo de las emisiones por año⁶, se observa que en 2019 un 64% de las emisiones contaban con una clasificación en categoría AA- o superior mientras que en 2024 este porcentaje asciende a un 94%. En tanto, si consideramos los instrumentos, según emisor, clasificados sobre categoría A-, estos pasan de un 89% en 2019 a 99% en 2024 (96% en 2023), dando cuenta que el mercado se ha vuelto más conservador en los últimos años.

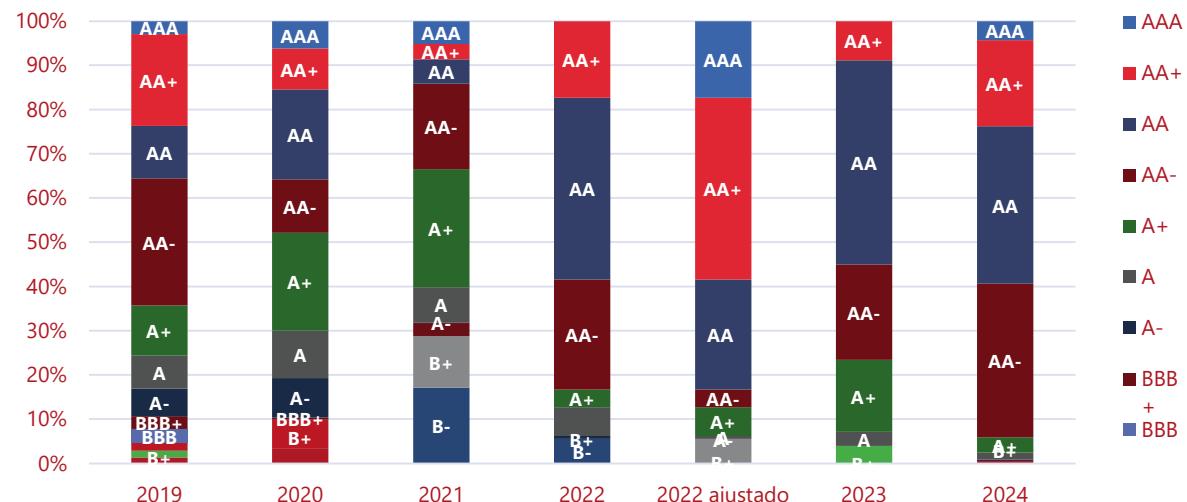


Ilustración 2: Distribución de clasificación de empresas emisoras 2019-2024

En tanto, posterior a la pandemia, si bien los montos han tenido una tendencia al alza, se observa una marcada concentración en clasificaciones de menor riesgo y una menor cantidad de emisores, en línea con la situación macroeconómica de los últimos años y las altas tasas exhibidas, que han llevado a emisores de menor categoría de riesgo a financiar sus deudas en el corto plazo y retrasar sus financiamientos en el largo plazo una vez mejoren las condiciones del mercado.

⁶ Toma en consideración los flujos de colocaciones por año y la clasificación de riesgo que la empresa emisora tenía en el año de colocación.

MISCELÁNEOS

Imacec

Alza en remuneraciones

Industria del Turismo en Chile

Chile y el gobierno de Trump

El Banco Central señaló que, "De acuerdo con la información preliminar, el Imacec de enero de 2025 creció 2,5% en comparación con igual mes del año anterior". Lo que se explica principalmente por el desempeño del comercio y la industria, en tanto que en la serie desestacionalizada (la que aumentó un 0,4 en relación al mes anterior) fue impulsado por los servicios, el comercio y la industria.

De acuerdo con lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), los Índices Nominales de Remuneraciones (IR) y de Costos Laborales (ICL) anotaron alzas en doce meses de 8,3% y 8,5%, respectivamente. Esto quiere decir que el Índice Real de Remuneraciones anotó un incremento interanual de 3,2% y acumuló un alza de 0,5% en enero de este año. Por su parte, cabe mencionar que la brecha de género de la remuneración media por hora ordinaria fue -5,2%, en tanto la del costo laboral medio por hora total fue -6,0%.

Con relación a datos que ha comunicado la Subsecretaría de Turismo y solo considerando el primer mes del año 2025, la llegada de turistas extranjeros a Chile aumentó 67,3% respecto al mismo periodo de 2024, llegando a 846.821. En cuanto a las nacionalidades de los visitantes de mayor a menor participación de llegadas fue, Argentina (61,2%), Bolivia (7,5%), Brasil (6,3%), Perú (4,1%) y Estados Unidos (3,7%).

De acuerdo a información publicada por El Mercurio, Chile estaría pasando los primeros filtros de la "era Trump", lo que fue informado a través de un informe de la Oficina de Representación de Comercio (USTR) de Estados Unidos; dicho documento, que recibe por nombre "Agenda de Política Comercial 2025" y que fue publicado este 3 de marzo, menciona 60 veces a Chile. En las cuales se describen los distintos acuerdos de las últimas décadas, como sucede con el Tratado de Libre Comercio (TLC) bilateral. Vale mencionar, como también publica el medio periodístico, "En todo caso, se recuerda que Chile permanece desde hace años en la "Lista roja" de países que incumplen los derechos de propiedad intelectual."