

Bci Weekly



Semana marcada por nuevas tensiones geopolíticas, esta vez, Trump contra Europa. En lo local, se conoce el gabinete del nuevo gobierno, destacando la alta cantidad de integrantes independientes y de perfil técnico.

Sergio Lehmann
Economista Jefe
Corporación Bci

Francisca Pérez
Economista
Principal

Antonio Moncado
Economista
Senior

Daniel Navarrete
Economista
Senior

María Isidora
Undurraga
Economista

1

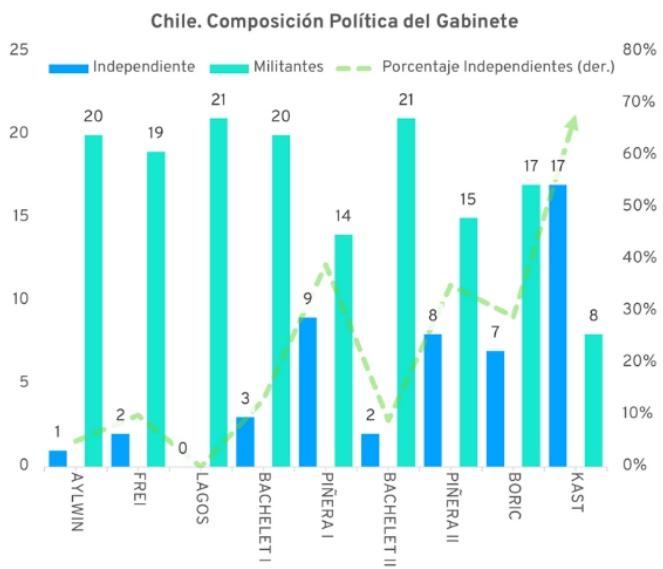
Trump vuelve a marcar la agenda, esta vez por la tensión que levantó con Europa. El anuncio de aranceles extras para aquellos países que no se alinearan con sus pretensiones sobre Groenlandia, llevó a fuertes movimientos en los mercados. Los precios de metales marcaron récords históricos, al tiempo que las tasas de interés en EEUU subieron y el dólar se depreció. En su alocución en Davos, donde cada año tiene lugar el World Economic Forum, Trump moderó su postura, descartando acciones militares en Groenlandia. Se reunió además con Mark Rutte, secretario general de la OTAN, alcanzando un acuerdo marco que deja fuera a China de los recursos de Groenlandia y asegura frenar las amenazas rusas en esa región. Esto llevó alivio a los mercados, que repuntaron al cerrar la semana, aunque no se despejan las preocupaciones que de derivan del nuevo orden mundial que se ha ido configurando.

2

Del lado local, José Antonio Kast anunció el gabinete que lo acompañará a partir del 11 de marzo. Destaca en su composición una alta proporción de independientes y un perfil más bien técnico. Entendiendo que, más allá de las medidas administrativas que se puedan tomar para avanzar en estimular el crecimiento y reducir los alarmantes niveles de delincuencia, para reformas estructurales se requerirá buscar acuerdos en el Congreso. Los ministros recién designados deberán entonces desplegar una buena muñeca política, dada la atomización y división que se reconoce en ambas cámaras del Congreso. Por lo pronto, los mercados se muestran optimistas, lo que se refleja en un desempeño positivo en la bolsa, en tanto el tipo de cambio, un buen termómetro de la economía, vuelve a descender.

1. Chile. Gabinete de Kast prioriza la eficiencia técnica e independiente, con un corazón político para viabilizar el mandato.

El presidente electo José Antonio Kast ha oficializado un gabinete inédito en la historia reciente, marcado por un diseño de "gobierno de emergencia" que privilegia la competencia técnica y la experiencia en la sociedad civil por sobre los equilibrios partidarios. Con 17 ministros independientes y una presencia acotada de los partidos de la coalición, la administración entrante busca sortear la fragmentación del Congreso mediante una estrategia de validación por resultados. La apuesta es que una gestión eficiente y el cumplimiento de hitos tempranos en temas de urgencia nacional en los primeros 100 días generen la legitimidad y gobernabilidad necesaria para sustentar el mandato. En este esquema, la conducción política recae en figuras de probado oficio parlamentario como Claudio Alvarado (Interior) y José García Ruminot (SEGPRES), quienes tendrán la compleja misión de construir mayorías móviles y articular los acuerdos legislativos, su rol será el "cortafuegos" político que permita al resto del gabinete –mayoritariamente ajeno a la administración pública– desplegar su agenda técnica. A esto se suma una potente señal de fortaleza institucional: el destacado clima republicano y de colaboración observado tanto en la respuesta a los dramáticos incendios del sur, como en el incipiente traspaso de mando entre el presidente Gabriel Boric y José Antonio Kast. Este activo diferenciador refuerza la estabilidad democrática de Chile ante los ojos de los inversores internacionales, cualidad aún más destacable en un contexto global de alta polarización.



Fuente: Biblioteca del Congreso Nacional de Chile y Bci Estudios

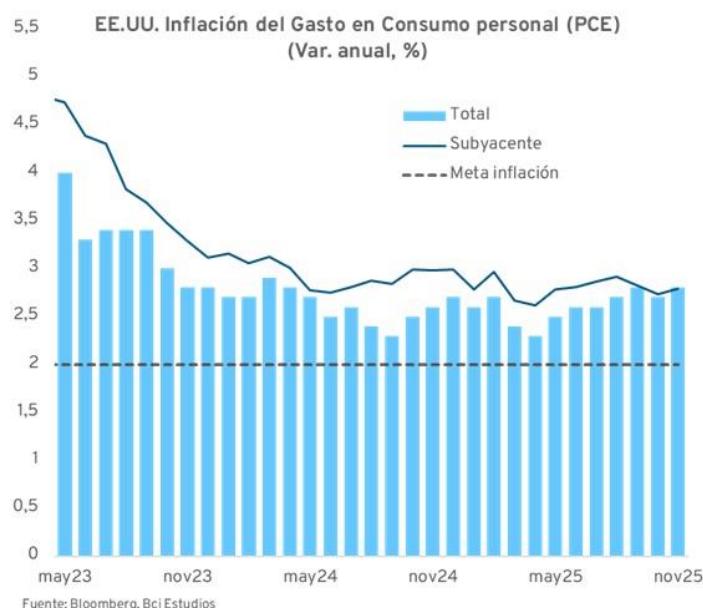
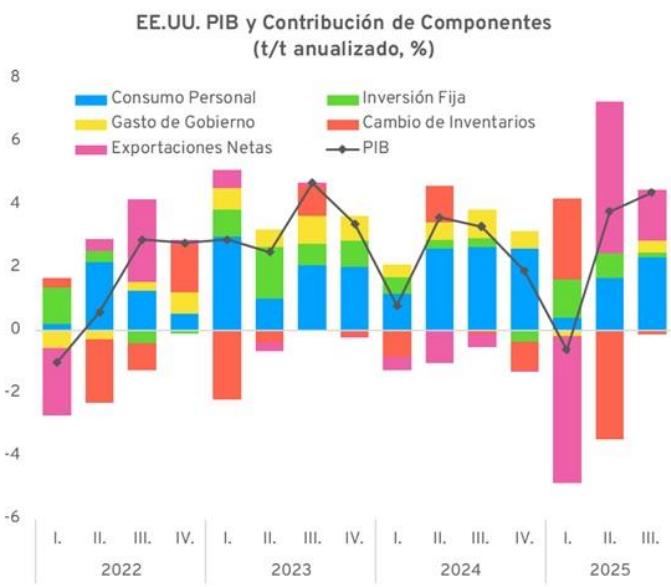
Chile. Gabinete Propuesto - Enfoque, Desafío y Objetivo				
	Ministerio	Titular	Perfil	Señal Clave y Objetivo
	Hacienda	Jorge Quiroz	Técnico / Privado	Disciplina Fiscal: Foco en austeridad, responsabilidad macro y diseño de incentivos tributarios.
	Economía y Minería	Daniel Mas	Empresarial	Destraje de Inversión: Lucha frontal contra la "permisología" para liberar capital paralizado.
	Interior	Claudio Alvarado	Político (UDI)	Diseño Político: Articulación con el Congreso y conducción del orden público.
	SEGPRES	José García Ruminot	Político (RN)	Gobernabilidad: Construcción de acuerdos en un parlamento fragmentado para viabilizar la agenda.
	RRE.EE.	F. Pérez-Mackenna	Corporativo	Diplomacia Comercial: Foco en apertura de mercados y atracción de inversión extranjera.
	Seguridad Pública	Trinidad Steinert	Técnico (Fiscal)	Combate al Crimen: Persecución penal efectiva y desarticulación del crimen organizado.
	Salud	May Chomalí	Técnico / Privado	Gestión: Eficiencia clínica y colaboración público-privada para reducir listas de espera.

Fuente: Oficina Presidente Electo y Bci Estudios

En el frente económico, la hoja de ruta es explícita, reactivar la inversión mediante un agresivo plan de desregulación y disciplina fiscal. La dupla conformada por Jorge Quiroz en Hacienda y Daniel Mas como biministro de Economía y Minería liderará una ofensiva contra la "permisología", identificada como el principal cuello de botella para el crecimiento. La estrategia contempla no solo destubar grandes proyectos paralizados en minería y energía, sino también implementar rebajas tributarias corporativas y un estricto plan de austeridad para financiar las urgencias sociales sin comprometer la solvencia macroeconómica. Este enfoque pro-inversión se complementa con una Cancillería, liderada por Francisco Pérez-Mackenna, reorientada hacia la diplomacia comercial para atraer capital extranjero. Sin embargo, el éxito dependerá crucialmente del correcto manejo de expectativas y de la capacidad del Ejecutivo para transformar estos anuncios en leyes. A ello se suma la necesidad de mejoras tempranas en carteras de alta sensibilidad como Seguridad (Trinidad Steinert) y Salud (May Chomalí), que responden a las principales urgencias de los chilenos. Lo anterior representa un desafío mayor, considerando que la falta de "muñeca política" en las carteras sectoriales podría ralentizar la tramitación si no es compensada por una coordinación impecable desde el comité político.

2. EE.UU.: Sólido crecimiento del 3T e inflación persistente postergan las expectativas de recortes de la Fed.

La economía de EE. UU. creció a una tasa anualizada del 4,4% en el tercer trimestre, superando la lectura inicial y el consenso de los analistas (4,3%). Este representa el ritmo de expansión más sólido en dos años. La revisión al alza se debió, principalmente, a mayores exportaciones y a una inversión empresarial más robusta (3,2%), impulsada especialmente por la infraestructura para IA y centros de datos. El consumo, por su parte, se mantuvo sólido en un 3,5%, confirmando que el gasto de los hogares permanece resiliente a pesar de un año marcado por la elevada incertidumbre y tasas de interés en niveles contractivos. Respecto a las importaciones, se observó una caída como parte del ajuste de las empresas para evitar los aranceles implementados por la administración Trump a principios de año.



Fuente: Bloomberg, Bci Estudios

Por otro lado, se publicaron los datos del PCE noviembre, anotando una variación del 0,2% m/m y del 2,8% a/a. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en línea con lo esperado, también en un 2,8%. Así, las cifras siguen reflejando una inflación que se mantiene elevada de manera persistente pero que, al mismo tiempo, alivia los temores sobre presiones inflacionarias derivadas de los aranceles, cuyo impacto se anticipaba mayor durante la primera mitad del año. Ante una economía con un consumo extremadamente resiliente y una inflación pegajosa, el mercado se alinea con la visión entregada por la Fed en diciembre pasado. De este modo, se espera un primer recorte recién en septiembre de este año, motivado principalmente por un mercado laboral más débil. La próxima semana, en una nueva reunión de la Fed, es probable que se reafirme la importancia de la independencia de los bancos centrales y se adopte un tono cauteloso, acorde a una economía que se mantiene dinámica a pesar del contexto global, manteniendo la tasa de interés sin cambios en el rango de 3,50% - 3,75%.

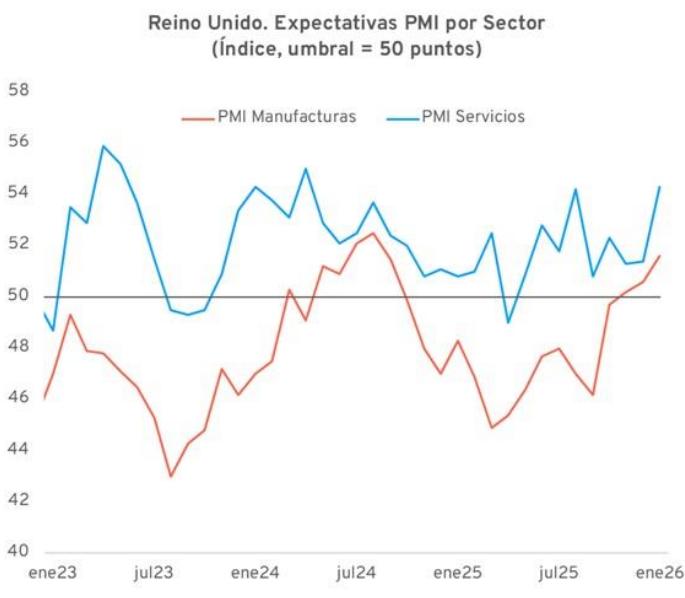
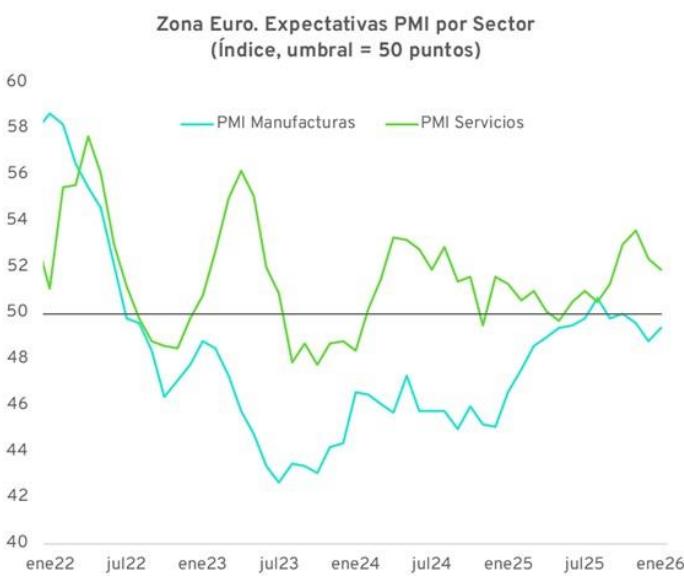


Nota Metodológica: No se cuentan con cifras al cierre de diciembre para todas las zonas, por lo que se utilizaron estimaciones de diciembre para Latam, Otros y Asia.

3. Europa: PMIs muestran divergencia en el ritmo de crecimiento entre la Eurozona y el Reino Unido.

Hoy conocemos las expectativas de los sectores manufactureros y de servicios para la Zona Euro y el Reino Unido. Si bien la mayoría de los componentes se ubican en terreno expansivo, el sector manufacturero europeo sigue mostrando señales de contracción y las perspectivas futuras son heterogéneas. En la Zona Euro, el PMI de servicios se situó en 51,9 puntos (-0,5pp) y el manufacturero en 49,4 puntos (+0,6pp). Aunque este último alcanzó un máximo de dos meses, hiló su tercer mes consecutivo por debajo del umbral de 50 puntos. El crecimiento de los nuevos pedidos en la región se ralentizó hasta su nivel más débil desde septiembre, lastrado por una caída persistente en las órdenes de exportación. En cuanto al empleo, la región registró su primera reducción de personal en cuatro meses, impulsada por un recorte marcado en Alemania que alcanzó niveles no vistos desde 2009, exceptuando la pandemia. Pese a esto, la confianza empresarial alcanzó un máximo de 20 meses gracias a una mejora en el sentimiento tanto en Alemania como en Francia.

En el Reino Unido, en tanto, ambos sectores sorprendieron al alza con el PMI de servicios en 54,3 (+2,9pp) y el manufacturero en 51,6 puntos (+1,0pp). La actividad empresarial alcanzó su ritmo de expansión más fuerte desde abril de 2024, impulsada por una recuperación en las exportaciones manufactureras por primera vez en cuatro años. No obstante, las presiones de precios se intensificaron, con los cargos de salida aumentando al ritmo más rápido desde agosto debido a los elevados costes salariales. Respecto al empleo, el sector privado experimentó una reducción importante de plantillas ya que las empresas buscaron mitigar el impacto del aumento en las contribuciones al Seguro Nacional y el salario mínimo. Con todo, el optimismo sobre la actividad futura subió a su mayor nivel en 16 meses, respaldado por la planificación de nuevas inversiones tras la claridad del Presupuesto de otoño.

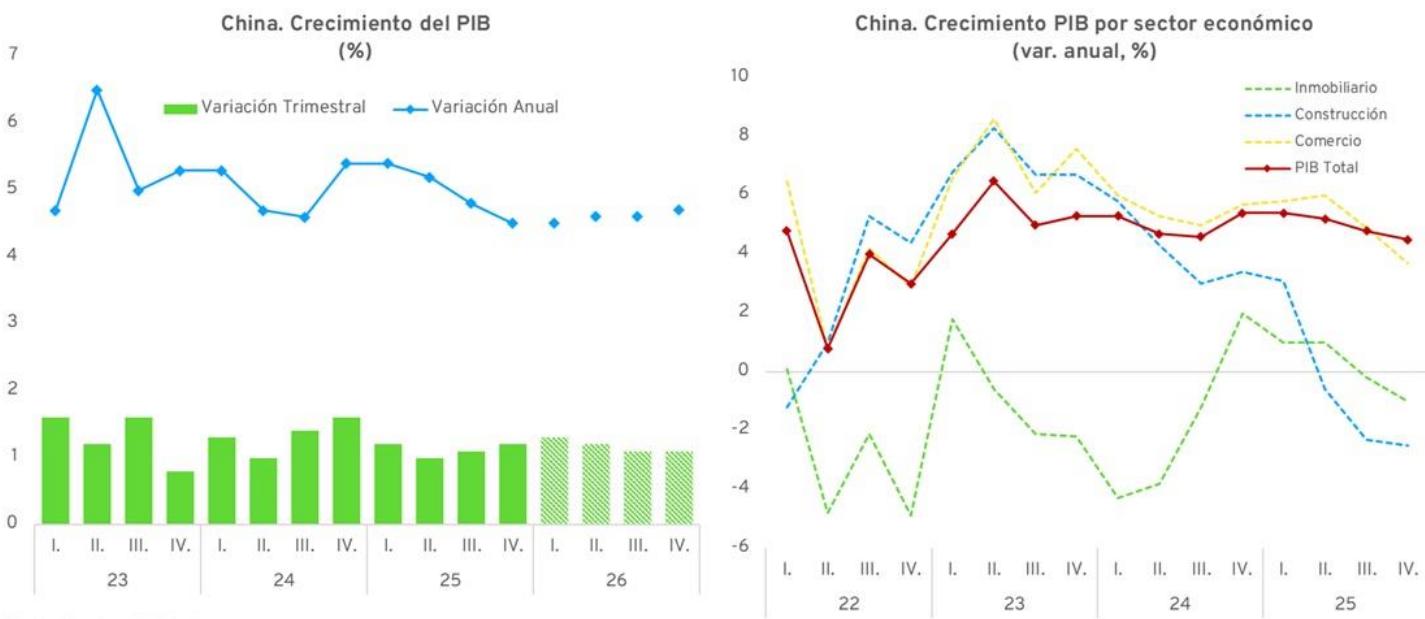


Así, las perspectivas para la Zona Euro son de una recuperación que aún parece débil y que apunta a una continuidad del bajo crecimiento, lo que valida la postura del BCE de mantener las tasas actuales ante una inflación de servicios que se aceleró en enero. Mientras tanto, para el Reino Unido, los datos sugieren una resiliencia alejadora con un crecimiento del PIB trimestral proyectado cercano al 0,3%, aunque empañado por la persistencia de presiones en los precios de venta por encima del objetivo del Banco de Inglaterra.



4. China. Crecimiento del 4T25 anota una expansión de 4,5%, llevando a la economía a alcanzar su meta de expansión del PIB de 5%. Se evidencia una rápida desaceleración de la demanda interna, lo que podría motivar nuevas medidas estimulativas.

La cifra de crecimiento del 4T25 mostró que la economía china mantiene una progresiva desaceleración de su actividad económica, al alcanzar un crecimiento de 4,5% durante el período. Con ello, la economía completa un 2025 con un crecimiento de 5%, expansión equivalente a su meta definida por las autoridades económicas para el año pasado. Este resultado reafirma la visión de una economía en desaceleración, tendencia que se observa desde fines de 2024. A nivel desagregado, se presume que el resultado observado en los indicadores de consumo minorista, dan cuenta de una pérdida de dinamismo en el componente de consumo de los hogares, hecho que se suma a la pérdida de dinamismo en la inversión, cuyos indicadores apuntan a contracción más pronunciada. Con ello, la caída en la demanda interna ha sido compensada por la resiliencia del sector exportador, el que durante 2025 se vio ampliamente impactado por las tensiones comerciales. Con ello, la economía mostró un rápido direccionamiento de los envíos hacia otros destinos distintos de EE.UU., lo que permitió compensar en parte la caída la demanda interna.



Fuente: Bloomberg, Bci Estudios

A nivel de los datos oficiales, los sectores de comercio, inmobiliario y construcción han evidenciado una profunda desaceleración, donde estos dos últimos ya se encuentran en contracción interanual. El sector construcción es el que evidencia la mayor contracción, consolidando la tendencia de pérdida de dinamismo observada desde fines de 2024 y comienzos de 2025. Con ello, el mercado ha ido internalizando la expectativa de nuevos estímulos durante la primera parte de 2026, en un contexto donde las tensiones comerciales parecen resurgir de parte de EE.UU., cuestión que podría nuevamente poner dificultad en el cumplimiento de los objetivos de crecimiento propuestos para este año.