

10 **Road Show** | La Segunda lunes 3 noviembre 2025

Endeudamiento de Chile roza el umbral de riesgo, advierte J.P. Morgan

Mediante un informe publicado esta mañana, J.P. Morgan alertó que la deuda pública chilena seguirá en ascenso y alcanzará 43,2% del PIB en 2026 y un 43,7% en 2027. "Si bien aún se mantiene por debajo del límite prudencial del 45%, este incremento evidencia cómo los reiterados desvíos fiscales, la sobreestimación de ingresos y el limitado avance en el control del gasto han erosionado el espacio fiscal del país", señala el documento del banco estadounidense.



Codelco es premiada en Nueva York por compra de LPI

Codelco fue reconocida en Nueva York con el premio Impact Deal of the Year por la prestigiosa International Tax Review (ITR), debido a la operación de compra de Lithium Power International (LPI), empresa australiana dueña del proyecto de litio Salar de Maricunga. La transacción fue destacada por su alta exigencia técnica y estratégica. "La compra de LPI (...) contribuye a nuestra meta de posicionarnos como un actor relevante en el sector de los minerales críticos", destacó Máximo Pacheco, presidente del directorio de Codelco.



Máximo Pacheco, presidente del directorio de Codelco.



Economía creció 3,2% en septiembre impulsada por el comercio

Javier Rogel

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) creció 3,2% en septiembre respecto del mismo mes del año anterior, según informó este lunes el Banco Central, confirmando las expectativas del mercado. En términos desestacionalizados, el Imacec aumentó 0,5% respecto al mes anterior y 2,5% en doce meses, mientras que el Imacec no minero subió 3,8% interanual. El resultado estuvo determinado principalmente por el fuerte crecimiento del comercio y los servicios, sectores que compensaron la debilidad de la minería (-2,2%), afectada por una menor producción de cobre. El mes registró dos días hábiles adicionales y menos feriados que septiembre de 2024, lo que generó un efecto calendario positivo que amplificó la comparación anual. De acuerdo con el Banco Central, la actividad comercial aumentó 10,8% anual, destacando el dinamismo del

comercio mayorista, impulsado por mayores ventas de maquinaria, equipos y alimentos. En el comercio minorista, crecieron las ventas en supermercados, tiendas de vestuario y plataformas online.

"Se observa una economía que mantiene un impulso a partir del sector no minero, mientras la minería mantiene su incidencia a la baja en la variación anual de la economía a nivel agregado por cuarto mes consecutivo, pese a registrar una expansión en términos mensuales en la serie desestacionalizada, en línea con una lenta recuperación de la producción de cobre a medida que se reinician las operaciones en El Teniente de forma parcial", explica Valentina Apablaza, economista e investigadora de la OCEC UDP.

Por su parte, Vittorio Peretti, subgerente de Economía de Itaú, sostiene que "si la economía se mantiene estable en los niveles del tercer trimestre durante el resto del año, el crecimiento del PIB en 2025 alcanzaría el 2,4%, en línea con nuestra proyección de 2,5%".

Bloomberg: Favoritismo de Kast impulsa optimismo en bonos chilenos

Los inversionistas están apostando por ganancias en los bonos chilenos en noviembre, impulsados por las expectativas en torno a la elección presidencial. Según una encuesta de Bloomberg a 27 analistas y operadores, un 44% identificó la situación política local como el principal factor que influye en las tasas de los bonos, superando por primera vez a la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, que fue mencionada por un 41%. El sondeo refleja que el mercado ya da por descontado un escenario favorable a un gobierno de derecha, liderado por el candidato José Antonio Kast (P. Republicano). La mayoría de los consultados estima que una administración más promercado, con reducción de gasto público y mayores incentivos al sector privado, beneficiaría a la renta fija local. Más del 80% cree además que una mayoría de las derechas en la composición del Congreso impulsaría nuevas alzas en los precios de los bonos.

De acuerdo con la encuesta, casi 60% de los participantes

espera una baja en los rendimientos nominales durante noviembre, mientras que ninguno prevé un aumento de tasas. Los analistas estiman que las mayores oportunidades de ganancias se concentran en bonos de mediano plazo, donde las tasas permanecen entre 20 y 30 puntos base por encima de sus valores justos.

Bloomberg advierte, sin embargo, que si Jara obtiene más de 35% en la primera vuelta o el oficialismo logra controlar el Congreso, el escenario podría volverse más volátil para el mercado de deuda local.



José Antonio Kast, candidato presidencial del Partido Republicano.

Panorama Argentino Post-Elecciones

Alejandro Vicondoa, profesor del Instituto de Economía UC

Las condiciones financieras de Argentina han mejorado significativamente después de las elecciones del fin de semana pasado. El riesgo país se redujo a la mitad y se debilitaron las presiones cambiarias. El amplio margen del oficialismo en las elecciones le dará mayor representación en el parlamento, lo que se ha interpretado con ma-



yor optimismo de cara a la segunda etapa de reformas. El paquete de ayuda del Tesoro de EE.UU. también contribuyó a mejorar las perspectivas, al menos en el corto plazo.

La mayor representación legislativa debería permitirle al oficialismo, por un lado, controlar aumentos de gasto público y, por el otro, avanzar en reformas laborales e impositivas. Sin embargo, aún es incierto si se logrará un consenso más amplio para avanzar en estas reformas. Hace unos días renunció el Jefe de Gabinete, que fue una figura importante en las negociaciones con la oposición. Si bien el gobierno convocó a los gobernadores, aún no es claro que se vaya a alcan-

zar un apoyo consensuado para el cambio. El consenso amplio es clave para que las reformas sean sostenibles en el tiempo.

El contexto económico sigue siendo delicado. El indicador mensual de actividad económica acumula cuatro meses consecutivos de caídas. Las reformas son claves para que la economía mejore sus perspectivas de crecimiento, producto de las mayores inversiones y competitividad. Adicionalmente es importante que se resuelvan y no aparezcan nuevos casos de corrupción, los cuales pueden afectar la legitimidad del gobierno. Los avances en estas direcciones en los próximos meses serán claves.