

# Reporte Semanal

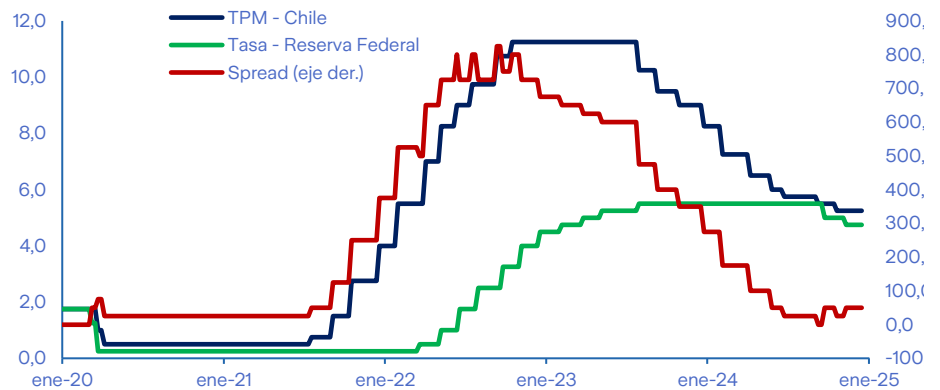
23 de diciembre de 2024



## Destacados

- En Chile, el Consejo recortó la TPM a 5,00%, el nivel más bajo desde julio de 2021, acumulando 625 puntos base.
- La TPM podría seguir una trayectoria decreciente según el IPoM de diciembre, pero el balance de riesgos para la inflación está al alza.
- El FOMC redujo las tasas a 4,25%-4,50%, anticipando recortes más graduales en 2025 y 2026.
- En un escenario macroeconómico con optimismo sobre el desempeño y donde queda la incertidumbre sobre el anuncio de nuevas políticas
- **Banxico bajó las tasas al 10%, con flexibilización total de 125 puntos básicos en 2024 y posibles recortes mayores.**
- La desaceleración de la inflación y una demanda más débil respaldan la continuidad de los ciclos de recorte de la TPM.

## En Chile, el Consejo Recorta la TPM a 5,00% en medio de un panorama económico y de inflación desafiante



Fuente: Bloomberg

El Consejo recortó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base, situándola en 5,00%, el nivel más bajo desde julio de 2021. Esta medida, alineada con las proyecciones del mercado, acumula recortes de 625 puntos base desde julio de 2023. Internacionalmente, en EE. UU., la economía muestra resiliencia y la Fed es cautelosa, mientras que China mantiene una débil actividad económica. Tensiones bélicas, preocupaciones fiscales y cambios en el comercio internacional han aumentado las tasas de interés a largo plazo y fortalecido el dólar, afectando los precios del cobre y el petróleo. Localmente, las tasas de interés subieron y el peso se depreció un 6% por la apreciación global del dólar. La demanda interna y el consumo privado en el tercer trimestre fueron menores de lo esperado. En noviembre, la inflación anual fue del 4.2% y 4.0% para el IPC total y subyacente. El panorama inflacionario es desafiante, con una inflación proyectada del 5% para el primer semestre de 2025. La TPM podría seguir una trayectoria decreciente según el IPoM de diciembre, pero el balance de riesgos para la inflación está al alza. La próxima Reunión de Política Monetaria será el 27 y 28 de enero de 2025, y la Minuta se publicará el 6 de enero de 2025. El comunicado sugiere que el ciclo de flexibilización continuará, con tres recortes de 25 puntos durante 2025, llevando la tasa a 4,0% hacia finales de ese año, dependiendo del ritmo de recortes de la Reserva Federal y la dinámica económica.

## EE.UU. & México

FOMC y Banxico recortan tasas en medio de expectativas económicas y moderación en el ciclo de recortes.

El 18 de diciembre, el FOMC redujo las tasas de los fondos federales en 25 puntos básicos a 4,25%-4,50%. El presidente Jerome Powell indicó que la decisión fue muy reñida, con algunos participantes prefiriendo mantenerla. Los miembros del FOMC ahora anticipan una trayectoria de recorte de tasas más gradual y menos profunda, con otros 50 puntos base de recortes tanto en 2025 como en 2026. Aunque Powell mencionó que los funcionarios no especularían sobre las políticas de la administración entrante de Trump, los pronósticos más optimistas de crecimiento y desempleo en el nuevo Resumen de Proyecciones Económicas (SEP) sugieren que la mayoría de los funcionarios asumieron que la Ley de Reducción de Impuestos y Empleos se

extenderá. Powell confirmó esto en su conferencia de prensa. En otra noticia, el 19 de diciembre en México, Banxico redujo la tasa al 10% en diciembre desde el 10,25% anterior, en una decisión unánime que acumula 125 puntos base desde el inicio del ciclo de recortes. Las autoridades anticiparon una mayor expansión y dejaron abierta la posibilidad de recortes mayores dependiendo de los datos, reiterando que las condiciones monetarias seguirán siendo estrictas durante el período de pronóstico de dos años. Se espera que mantengan un ritmo lento de flexibilización, con 150 puntos básicos de recortes adicionales en 2025. La desaceleración de la inflación y una demanda más débil respaldan una política monetaria expansiva.

© Copyright 2024 Zurich. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción

Este material fue preparado por personal de Zurich, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones y valorizaciones contenidas en este material son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las opiniones presentadas en este material no constituyen consejos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada interesado, quien para sus decisiones debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de Zurich, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.

Fondos administrados por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Infórmese de las características esenciales de la inversión de cada fondo, las que se encuentran contenidos en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancias obtenidas en el paso por estos fondos, no garantiza que se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas son variables. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro.

**Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.**

Av. Apoquindo 5550, piso 18  
Las Condes, Santiago  
600 600 9090  
[www.zurich.cl](http://www.zurich.cl)

