

Reporte Semanal

22 de diciembre de 2025



Destacados

- En Chile, el BCCh recortó la TPM 25 pbs. hasta 4.5%

El BCCh entregó un mensaje categórico sobre la confianza en alcanzar la meta de inflación en 2026. Creemos que hay espacio para una mayor compresión de la TPM, aunque dado el reciente ajuste al alza del cálculo de la tasa neutral, elevamos nuestra proyección a 4,25% (desde 4%) para Dic-26.

- En México, Banxico recorta su TPM a su menor nivel desde 2022

Banxico recorta TPM al 7%, en un contexto de crecientes riesgos inflacionarios al alza por impuestos sectoriales, tarifas, salario mínimo y el mundial de la FIFA.

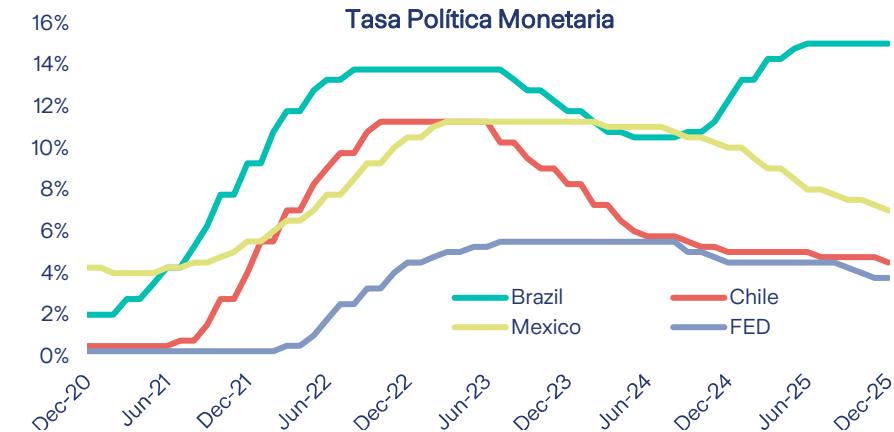
- En EE.UU., la inflación Nov-25 se ubicó en su nivel más en cuatro años.

No obstante, la lectura de este dato puntual se ha tomado con cautela, debido a las dudas en la calidad de la recolección de datos productos del cierre del reciente cierre del gobierno.

México

Banxico recorta su TPM a su menor nivel desde 2022

En Chile, el BCCh recortó la TPM 25 pbs. hasta 4.5%



Fuente: Bloomberg

En una decisión unánime, el BCCh decidió recortar en 25 pbs. la TPM hasta 4.5%, tras dos reuniones sin cambios, en línea con nuestro escenario base y las expectativas del mercado. La entidad señaló que la inflación se ha reducido más rápido que lo proyectado en Sep-25, con el nuevo escenario central del IPoM de Dic-25 proyectando que se alcanzará la meta de inflación del 3% en el 1T 2026. Así, el Banco Central entrega un mensaje categórico sobre la confianza en alcanzar la meta de inflación el próximo año. Tras mantener una postura conservadora en materia de flexibilidad monetaria durante buena parte del segundo semestre, los últimos datos de inflación de octubre y noviembre confirmaron un escenario consistente de desinflación hacia la meta inflacionaria. Como referencia, el sorpresivo dato de inflación de octubre (0%) ya había llevado al rendimiento del Swap Promedio Cámara a 90 días a anticipar este inminente recorte de la tasa, en un contexto donde las expectativas inflacionarias continuaron con una marcada tendencia a la baja. En este marco, creemos que hay espacio para una mayor compresión de la TPM en 2026, aunque dado el reciente ajuste al alza del cálculo de la tasa neutral por parte del Banco Central, elevamos nuestra proyección a 4,25% (desde 4%) para fin del próximo año.

En México, tal como se anticipaba, Banxico redujo su tasa de referencia en 25 pb. hasta 7.0%, en una decisión dividida (4-1). Así, la tasa de política monetaria se ubica ahora en su nivel más bajo desde junio de 2022. En su comunicado, Banxico citó la evolución del MXN, la debilidad de la actividad económica y la incertidumbre comercial como factores clave detrás del recorte. A su vez, la entidad monetaria reiteró que la inflación está regresando gradualmente a su dinámica prepandemia. Banxico realizó ligeras revisiones al alza en sus proyecciones de inflación de corto plazo, pero mantuvo la convergencia hacia la meta del 3% para el 3T26. Cabe destacar que estas proyecciones excluyen el impacto de mayores impuestos especiales y nuevos aranceles, que Banxico considera temporales, aunque aclaró que

incorporará nueva información cuando esté disponible. En este marco, si bien mantenemos nuestra visión de que el Banco Central continuará con su ciclo de recortes durante 2026 (dos recortes de 25 pb), particularmente considerando su continua postura dovish, reconocemos que los riesgos inflacionarios están sesgados al alza. Al respecto, destacamos el inminente impacto del aumento de impuestos sectoriales (e.g. bebidas azucaradas), la suba de tarifas a productos de países sin Tratado de Libre Comercio, el incremento del salario mínimo y la celebración del Mundial de Fútbol FIFA 2026.

© Copyright 2025 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 pasado 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

