

Reporte Semanal

24 de marzo de 2025

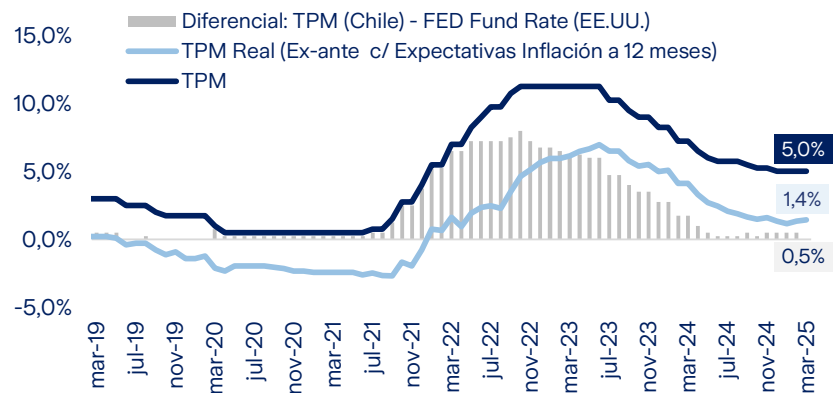


Destacados

- **En Chile, el Banco Central decidió unánimemente mantener la TPM en 5%**
- El mensaje general deja un tono conservador (hawkish). Mantenemos nuestra visión de que el BCCh mantendrá sin cambios el nivel de la TPM local, al menos durante la primera mitad del año
- **El IPOM de Mar-25 revisa al alza las estimaciones de inflación y crecimiento para 2025**
- La entidad revisó al alza las proyecciones para este año respecto al informe de Dic-2024 tanto de la inflación (de 3,6% a/a a 3,8% a/a), como del rango de crecimiento del PIB (1,5% - 2,5% a 1,75% - 2,75%).
- **En Brasil, BCB vuelve a aumentar la tasa Selic en 100 pbs. hasta 14.25%**

La decisión estuvo en línea con lo esperado, a la vez que la autoridad monetaria anticipó una nueva suba en mayo, aunque de menor magnitud.

En Chile, el Banco Central (BCCh) decidió unánimemente mantener la TPM sin cambios en 5%



Fuente: BCCh

En Chile, el BCCh decidió unánimemente mantener su tasa de política en 5,0%, en línea con las expectativas del mercado, enunciando un mensaje con tono conservador (hawkish). Por caso, la entidad destacó la creciente incertidumbre global y que la FED pausó su ciclo de recortes. Esto apoya la postura de continuar retrasando un nuevo ajuste a la baja de la TPM local, considerando que el diferencial respecto a la tasa de la FED estadounidense (50 pbs.) continúa por debajo del promedio histórico. Por su parte, en el ámbito doméstico, el BCCh resaltó que el crecimiento económico local haya superado las expectativas en los últimos meses. Todos estos factores contribuyen a aliviar las presiones para una mayor flexibilidad monetaria, en un contexto en donde en el último IPOM de Mar-2025, la entidad revisó al alza las proyecciones para este año respecto al informe de Dic-2024 tanto de la inflación (de 3,6% a/a a 3,8% a/a), como del rango de crecimiento del PIB (1,5% - 2,5% a 1,75% - 2,75%). En este marco, mantenemos nuestra visión de que la autoridad monetaria mantendrá sin cambios el nivel de la TPM local, al menos durante la primera mitad del año, a la espera de señales más contundentes de que el sendero de inflación hacia el objetivo del 3% esté asegurado. Esto teniendo en cuenta a su vez que, aun cuando habría margen a futuro para seguir reduciendo la tasa de referencia, en la medida que evolucione favorablemente la inflación, la TPM medida en términos reales (ex ante) se mantiene cercano a la cota superior del rango de neutralidad calculado por el BCCh (0,6% -1,6%); lejos de los niveles restrictivos récords alcanzados en los años post pandemia.

Brazil

El BCB vuelve a aumentar la tasa Selic en 100 pbs.

En una decisión unánime, el Banco Central de Brasil (BCB) aumentó su tasa de política monetaria en 100 puntos básicos, en línea con lo esperado, llevando la tasa Selic al 14.25%. Desde que el BCB retomó su ciclo de endurecimiento de política el pasado septiembre, la tasa de referencia ha acumulado un incremento de 375 puntos básicos. La autoridad monetaria también adelantó un nuevo ajuste al alza, aunque de menor magnitud, de la tasa de política monetaria en la próxima reunión de mayo. En su declaración oficial, el BCB destacó la creciente incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU., que plantea desafíos para el crecimiento económico global y los

esfuerzos de desinflación. En el ámbito local, el Banco Central reconoció que los riesgos de inflación siguen sesgados al alza, con las expectativas de inflación aún por encima del objetivo oficial. No obstante, la autoridad monetaria reconoció que ritmo de crecimiento económico estaría mostrando signos de moderación incipiente. En general, el BCB reafirmó su compromiso de alcanzar el objetivo de inflación. Mirando hacia adelante, mantenemos nuestra proyección de una tasa Selic terminal del 15%, con un aumento de 50 puntos básicos en la reunión de mayo, seguido de un aumento de 25 puntos básicos en la decisión de junio.

© 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

