

# Reporte Semanal

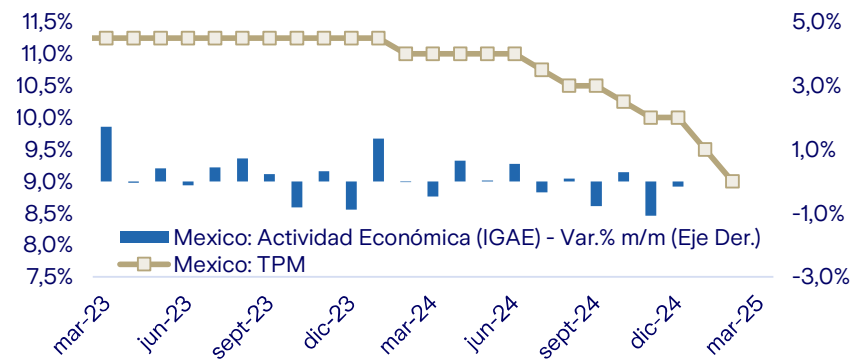
31 de marzo de 2025



## Destacados

- En Mexico, el Banco Central decidió por unanimidad bajar la TPM a 9,0%
- La entidad monetaria adoptó un tono dovish, destacando la creciente incertidumbre global y el debilitamiento de la economía doméstica
- Riesgos crecientes de que la economía mexicana entre en una recesión técnica tan pronto como en el 1T25
- El indicador de actividad económica IGAE cayó un 0,2% m/m en enero pasado, marcando dos meses consecutivos de descenso
- En EE.UU., los consumidores están cada vez más preocupados por sus perspectivas económicas
- La confianza del consumidor cayó al nivel más bajo desde enero de 2021, arrastrada por un deterioro significativo en las expectativas de los hogares

## Banxico continuó recortando la tasa de referencia de cara a la creciente debilidad económica



Fuente: Banxico

El Copom del Banco Central de México decidió por unanimidad bajar su tasa de referencia en 50 pbs. a 9,0%, en línea con lo esperado. A pesar de que la inflación de febrero mostró una aceleración marginal en comparación con el mes previo, la autoridad monetaria considera que el proceso de desinflación está bien encaminado. Además, tanto las proyecciones de inflación general como la subyacente se mantuvieron sin cambios, con la estimación de la primera para el cierre de 2025 en 3.3%, por debajo del consenso del mercado (3.8%). En líneas generales, la entidad monetaria adoptó un tono *dovish* en su comunicado, destacando las crecientes incertidumbres globales provocadas por el impacto de los cambios en las políticas comerciales y el reconocimiento de que se espera que la economía mexicana se debilite en el primer trimestre, tras una contracción del 0.6% trimestral en el cuarto trimestre de 2024. Esto plantea riesgos crecientes de que la economía entre en una recesión técnica tan pronto como en el 1T25. De hecho, el indicador de actividad económica IGAE cayó un 0,2% m/m en enero pasado, marcando dos meses consecutivos de descenso, lo que contribuyó a la decisión del Banco Central de adoptar una postura menos restrictiva. En este contexto, esperamos que Banxico continúe recortando su tasa de referencia en las próximas reuniones. Anticipamos una tasa terminal del 8% para fin de año, aunque reconocemos riesgos a la baja dado el debilitamiento del panorama económico y el aún elevado nivel de tasa real de política monetaria.

## EE.UU.

Los consumidores están cada vez más preocupados por sus perspectivas económicas

Con la venta masiva del viernes en el S&P 500 terminó una semana relativamente tranquila en el mercado y resultó en un rendimiento semanal negativo de -1.5%, la quinta caída semanal en seis semanas, solo interrumpida por un modesto repunte la semana anterior. La ansiedad de los inversores sobre el próximo anuncio de tarifas en EE. UU. ha ido aumentando constantemente en las últimas semanas. Aunque las potenciales tarifas más elevadas pesan sobre las perspectivas de crecimiento a largo plazo, los datos económicos muestran que el crecimiento sigue siendo robusto por ahora. El PMI compuesto mejoró de 51.6 en febrero a 53.5 en marzo, impulsado por un sólido repunte en la actividad de servicios,

mientras que la manufactura sigue bajo presión. La confianza del consumidor cayó al nivel más bajo desde enero de 2021, arrastrada por un deterioro significativo en las expectativas de los hogares al nivel más bajo en más de una década. Mientras tanto, el gasto personal aumentó en febrero, aunque menos que los ingresos, lo que indica que los hogares han incrementado sus ahorros. La inflación subyacente sigue elevada, con el PCE Core subiendo a 2.8% interanual en febrero desde 2.7% interanual el mes anterior.

© 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)

