

Reporte Semanal

04 de mayo de 2026



Destacados

- **En Chile., Imacec de marzo vuelve a ratificar inicio débil del año**

Revisamos a la baja nuestra proyección de crecimiento para 2026 a 1,9% desde 2,3%. No obstante, mantenemos una visión constructiva de mediano plazo.

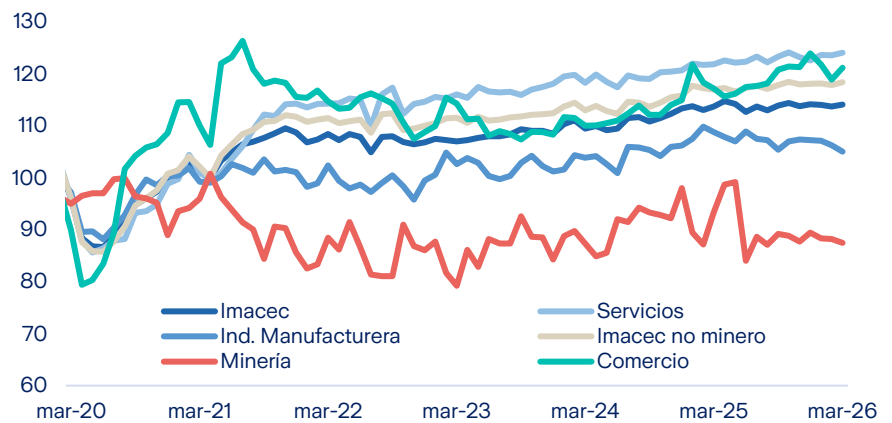
- **En LatAm, los Bancos Centrales continúan enfocándose más allá de las presiones de corto plazo**

El BCB de Brasil recortó la Selic en 25pb hasta 14,5%, en línea con el consenso, mientras que el Banco Central de Chile mantuvo sin cambios la TPM en 4,5%.

- **En EE.UU., la Fed se muestra más dividida en su orientación de política, mientras Powell permanecerá en el organismo.**

La Fed mantuvo las tasas sin cambios, pero los tres votos disidentes sugieren que la Fed probablemente se alejará de su sesgo hacia la flexibilización.

Imacec de marzo vuelve a ratificar inicio débil del año



Fuente: BCCh

El Imacec de marzo volvió a sorprender a la baja (-0,1% a/a), por debajo de las expectativas de mercado. Con ello, el primer trimestre cerró con una caída de 0,3% a/a (desde el +1,6% en 4T25). El principal lastre del mes volvió a ser la producción de bienes, que profundizó su contracción hasta -5,2% a/a. La minería explicó el peor desempeño (-6,5% a/a), asociada a una menor extracción de cobre. En contraste, el comercio destacó como el componente más dinámico (+5,1% a/a), mientras que el sector servicios se mantuvo en expansión. El dato de actividad de marzo vuelve a confirmar un inicio de año debilitado. Como nota positiva, la economía registró un crecimiento secuencial en el mes, tras dos caídas consecutivas, con el comercio liderando el rebote. Sin embargo, el shock externo por el conflicto en Medio Oriente, anticipa un impacto negativo sobre el ingreso disponible de los hogares. Por su parte, la persistente underperformance del sector minero refuerza la necesidad de reimpulsar la inversión para sostener el dinamismo de una industria madura. Si bien los precios internacionales en niveles récord configuran un contexto favorable, la materialización de este potencial dependerá de la ejecución efectiva de la agenda pro inversión impulsada por la nueva administración. En este sentido, el avance en acuerdos preliminares con la oposición en torno a la Ley Miscelánea de Reconstrucción Nacional resulta una señal alentadora, aunque el proceso legislativo aún enfrenta un largo recorrido. En este marco, revisamos a la baja nuestra proyección de crecimiento para 2026 a 1,9% desde 2,3%. No obstante, mantenemos una visión constructiva de mediano plazo.

LatAm

Bancos Centrales continúan enfocándose más allá de las presiones de corto plazo

En Brasil, el BCB recortó la tasa Selic en 25 puntos básicos, hasta 14,5%, en línea con el consenso de mercado y con la orientación prospectiva entregada en la reunión de marzo. No obstante, el tono de la comunicación se volvió más hawkish, reflejando un deterioro del entorno externo y una mayor inercia inflacionaria hacia adelante. Si bien seguimos esperando que el ciclo de flexibilización se mantenga a lo largo del año, dadas las aún restrictivas condiciones monetarias, estimamos que avanzará a un ritmo más lento y con mayor condicionalidad, estrechamente ligada a la evolución del conflicto en Medio Oriente. En Chile, el Banco Central mantuvo de forma unánime la tasa de política monetaria en 4,5%, tal como se

esperaba, reiterando un enfoque reunión a reunión. El Consejo reconoció el deterioro del conflicto en Medio Oriente respecto de su escenario base, al tiempo que destacó una actividad doméstica más débil y señaló que las expectativas de inflación en el horizonte de política se mantienen cerca de la meta. Mantenemos nuestra visión de una tasa de política sin cambios en el corto plazo, aunque reconocemos el aumento del potencial de un eventual endurecimiento si las expectativas de inflación de mediano plazo se desanclan de forma significativa.

© 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

