

# Reporte Semanal

23 de marzo de 2026



## Destacados

- En Chile, riesgos inflacionarios por shock petrolero anticipan que BCCh mantenga TPM sin cambios en la reunión de mañana.

El PIB 2025 creció 2,5%, impulsado por la inversión. Este contexto respalda un crecimiento por encima de la tendencia para 2026, aunque el conflicto en Medio Oriente plantea riesgos de reavivar presiones inflacionarias.

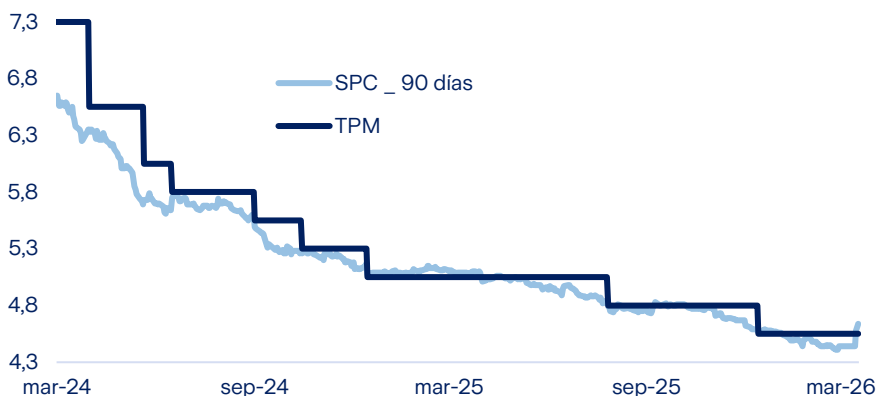
- En Brasil, el BCB redujo la TPM en 25pb, marcando el inicio del ciclo de relajación monetaria.

Nuevos recortes siguen siendo posibles en las próximas reuniones, aunque dependientes de los acontecimientos geopolíticos.

- Bancos centrales globales mantienen tasas sin cambios, pero señalan que están preparados para actuar.

Los mercados financieros han sido rápidos en descontar subidas de tasas, a pesar de la elevada incertidumbre y de los potenciales vientos en contra para el crecimiento.

## Riesgos inflacionarios al alza por shock petrolero anticipan que BCCh mantenga TPM sin cambios.



Fuente: BCCh

El PIB de Chile en 2025 creció 2,5 por ciento, ligeramente por encima del consenso, impulsado por una fuerte demanda interna, particularmente en inversión. Las exportaciones netas restaron dinamismo a la actividad, ya que el crecimiento de las importaciones más que duplicaron al de las exportaciones. Este contexto respalda un crecimiento por encima de la tendencia para este año, reforzado por la agenda pro-inversión de la nueva administración. Sin embargo, la intensificación del conflicto en Medio Oriente plantea riesgos a la baja, ya que un período prolongado de precios elevados del petróleo podría reavivar presiones inflacionarias dada la fuerte dependencia de Chile de las importaciones de energía. En este contexto, esperamos que el Banco Central mantenga la TPM sin cambios en la reunión de mañana, tal como lo sugiere el brusco movimiento al alza de la tasa de la Swap Promedio Cámara de 90 días. En Brasil, el BCB redujo la tasa Selic en 25 puntos base hasta 14,75 por ciento, marcando el inicio del tan esperado ciclo de relajación monetaria. El movimiento estuvo en línea con el consenso, con las autoridades optando por un recorte inicial cauteloso a pesar del amplio margen para una normalización monetaria. Aunque el Comité evitó repetir la guía prospectiva explícita de enero, señaló que esta decisión inicia una fase de calibración en su postura de política, al tiempo que indicó que nuevos recortes siguen siendo posibles en las próximas reuniones, aunque claramente dependientes de los acontecimientos geopolíticos.

## Global

Un fuerte repricing del panorama de política monetaria"

Los principales bancos centrales, incluidos la Fed, el BCE, el BoE, el SNB, el RBA y el BoJ, realizaron reuniones de política monetaria la semana pasada. A pesar del fuerte aumento en los precios de la energía, que inevitablemente impulsará al alza la inflación general, la mayoría mantuvo las tasas sin cambios, citando la elevada incertidumbre y la falta de visibilidad respecto a la duración y magnitud del shock energético. Una excepción fue el RBA de Australia, que subió las tasas según lo anticipado. La orientación se interpretó como hawkish, ya que los bancos enfatizaron que siguen centrados en la inflación y están preparados para actuar si fuera necesario. Esto, junto con el repunte del precio del petróleo, desencadenó una fuerte

venta en los mercados de tasas. En Europa, donde las interrupciones en el suministro de gas agravan la situación, los precios implican que tanto el BCE como el BoE subirían tasas en 75 puntos base en 2026, y lo mismo ocurriría con el RBA. El repricing ha sido más moderado en EE.UU., donde se espera que la Fed mantenga las tasas sin cambios, posponiendo nuevos recortes hasta 2027. Como resultado, los costos de financiamiento a largo plazo se dispararon. Si bien los bancos centrales deben mantenerse vigilantes, los mercados financieros han sido muy rápidos en descontar subidas de tasas. Dado que el crecimiento se verá bajo presión si la crisis se intensifica, estos precios parecen algo exagerados.

© 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](http://www.zurich.cl)

