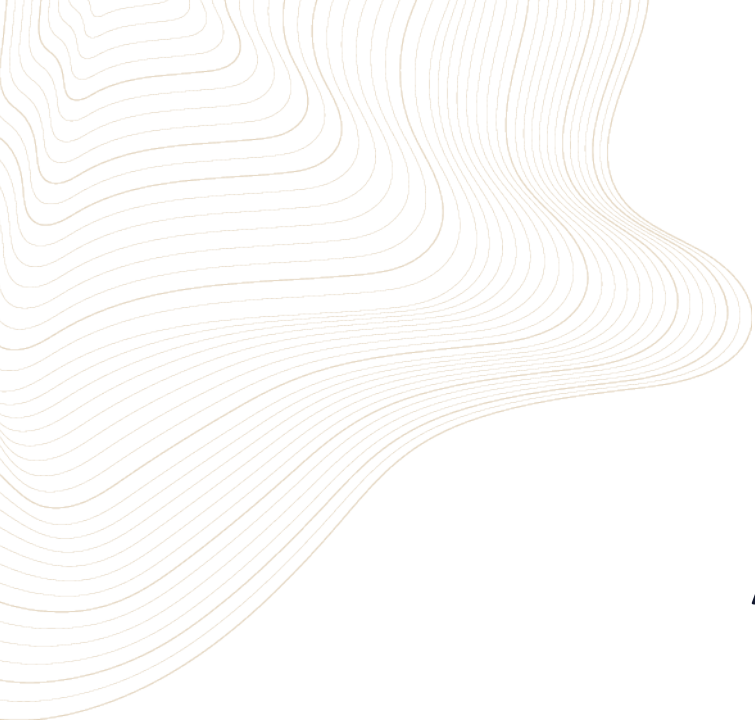


INFORME DE POLITICA MONETARIA

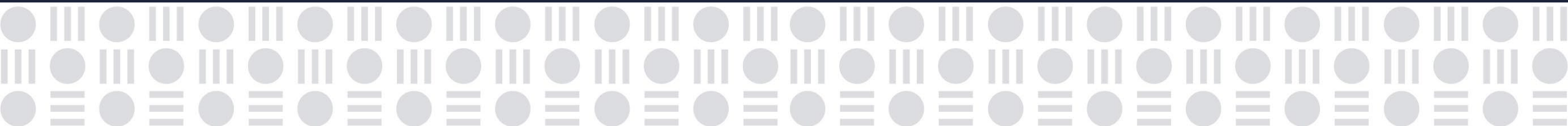
MARZO 2025

Claudio Soto, Consejero



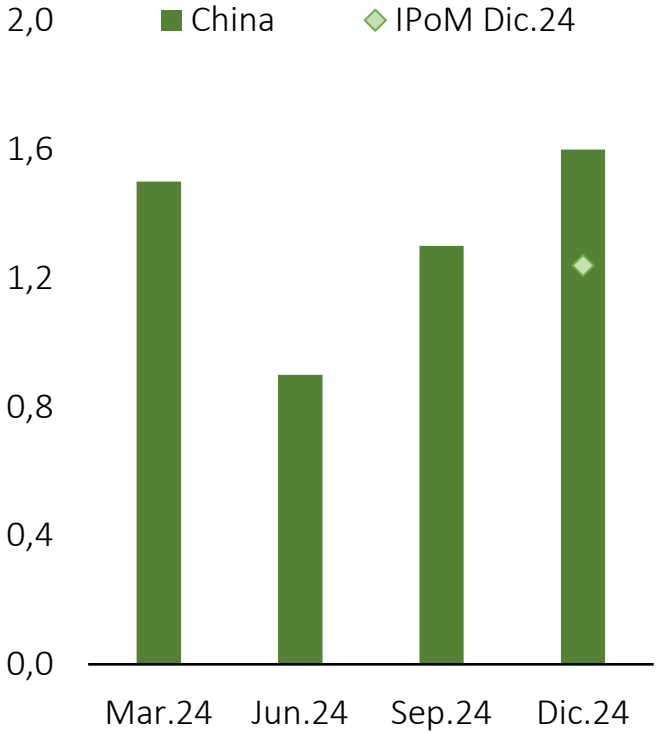
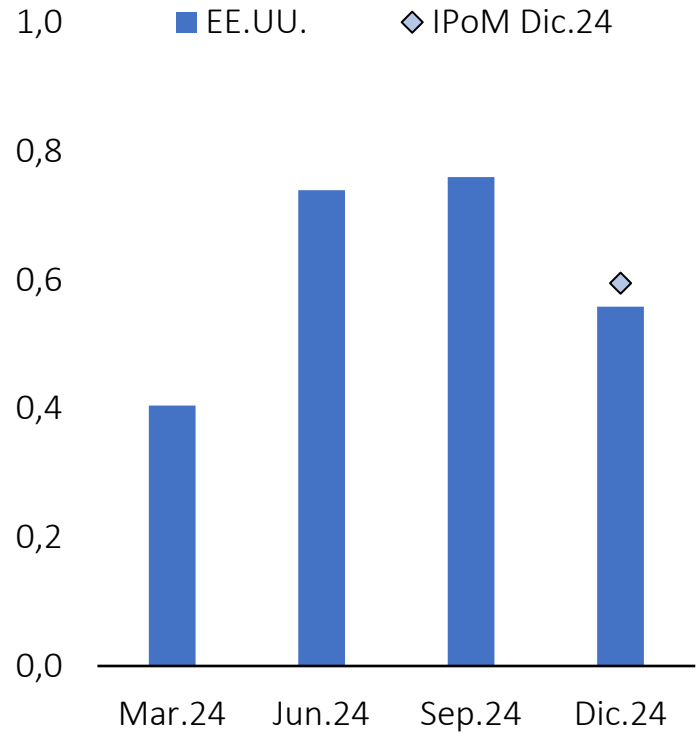
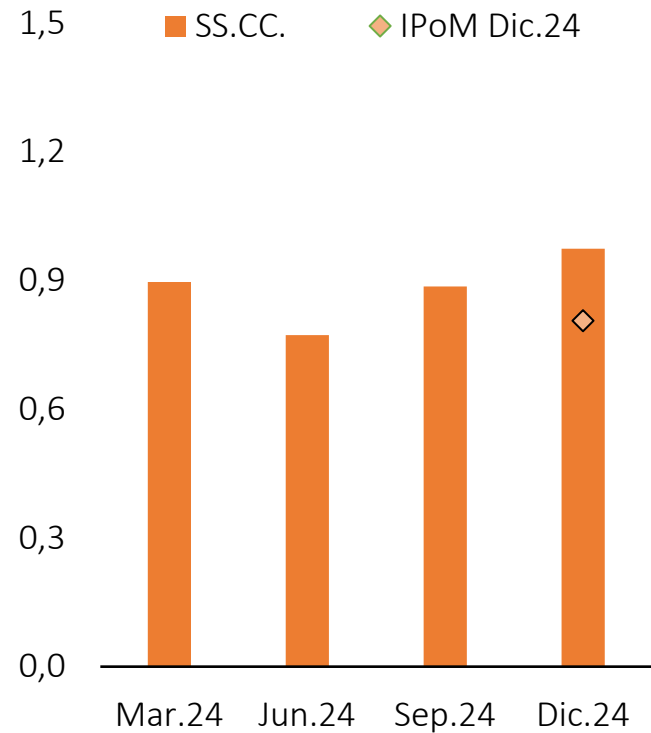


Antecedentes recientes



Escenario global en línea con lo previsto en diciembre

Crecimiento trimestral (t/t, SA)
(IPoM diciembre vs. efectivo, porcentaje)

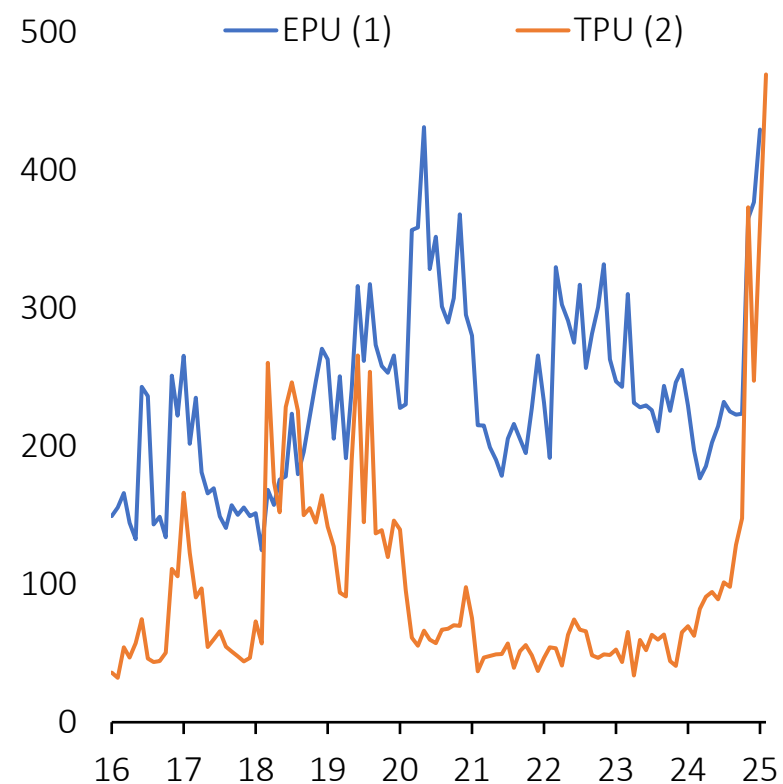


(*) Considera hasta la publicación de noviembre. Para América Latina, considera Brasil, Argentina, Perú, Colombia y México. Crecimiento ponderado a PPC, participaciones de cada economía según WEO (FMI).

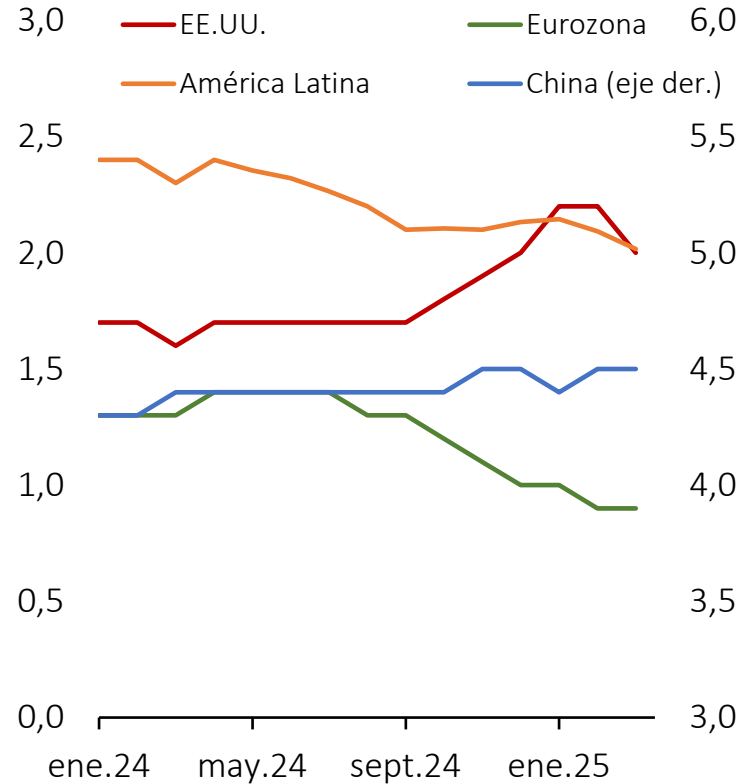
Fuentes: Consensus Forecasts, FMI, Bloomberg..

Incertidumbre ha aumentado de forma notoria

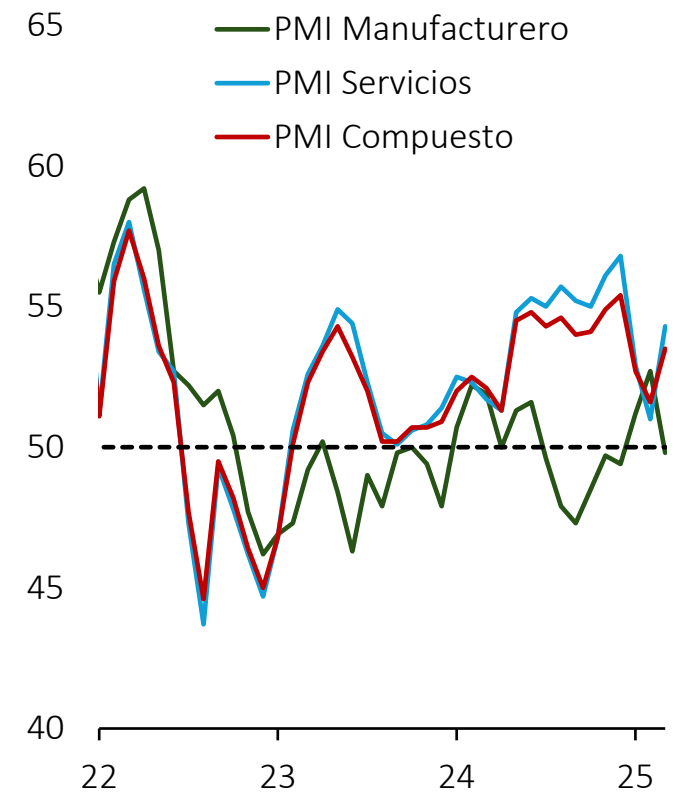
Incertidumbre mundial
(índice)



Consensus Forecasts 2025 (3)
(variación anual, porcentaje)



PMI de EE.UU.
(índice)

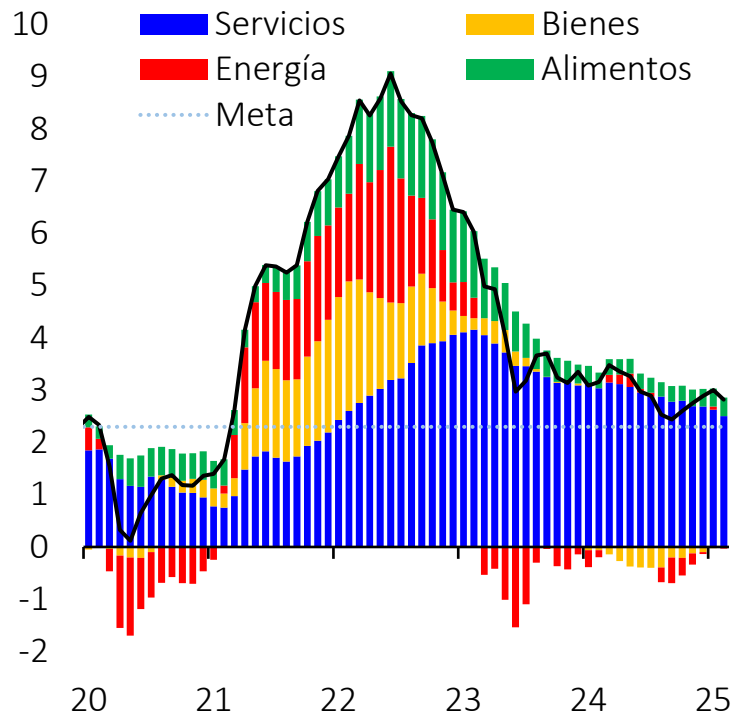


(1) Corresponde al *Economic Policy Uncertainty Index*. (2) Corresponde al *Trade Policy Uncertainty Index*. (3) Considera hasta la publicación de marzo. Para América Latina, considera Brasil, Argentina, Perú, Colombia y México. Crecimiento ponderado a PPC, participaciones de cada economía según WEO (FMI). Fuentes: Bloomberg, Consensus Forecasts y FMI.

En EE.UU. se mantiene preocupación por la inflación

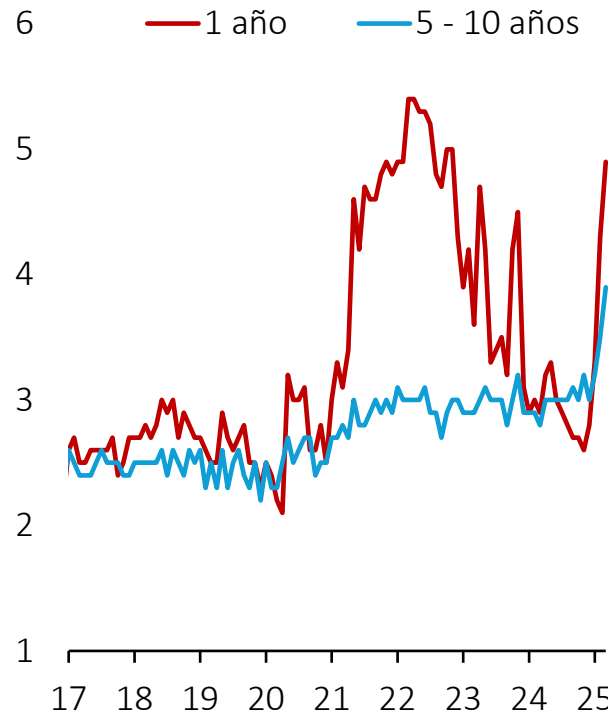
IPC EE.UU.

(incidencias, puntos porcentuales)



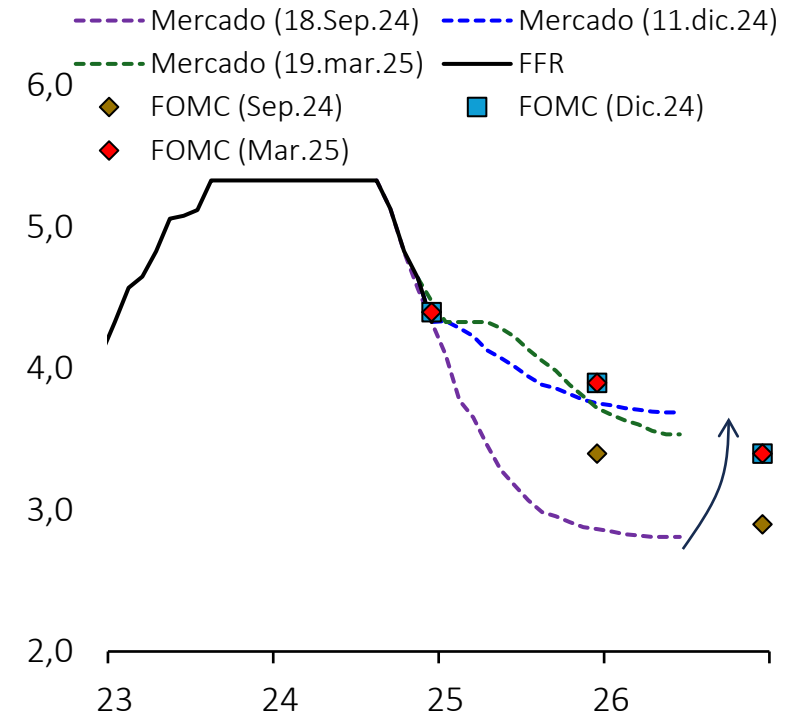
Expectativas de inflación consumidores (1)

(porcentaje)



Fed funds rate (2)

(porcentaje)



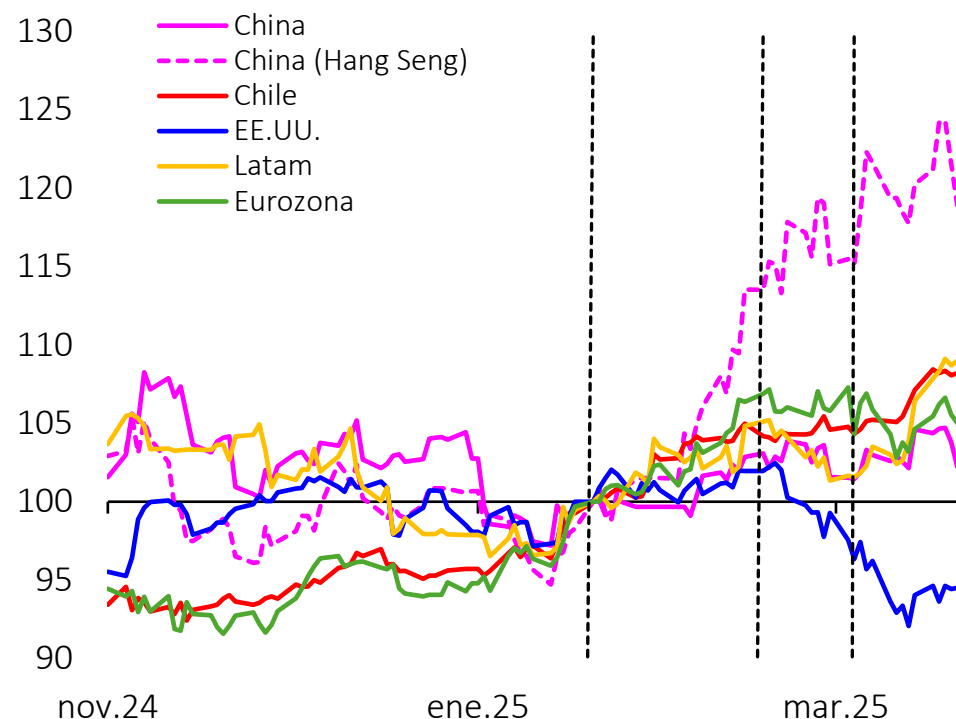
(1) Corresponden a las expectativas de inflación de la Encuesta de Consumidores de la Universidad de Michigan. (2) Las proyecciones del FOMC corresponden al rango medio de la Fed funds rate presentado en sep.24, dic.24 y mar.25. Las del mercado corresponden al rango medio de la Fed funds rate de los futuros a la fecha del FOMC de septiembre (18.sep.24), cierre estadístico del IPoM de diciembre (11.dic.24) y del FOMC de marzo (19.mar.25).

Fuentes: Bloomberg, Reserva Federal y Universidad de Michigan.

Rotación en preferencias por activos financieros

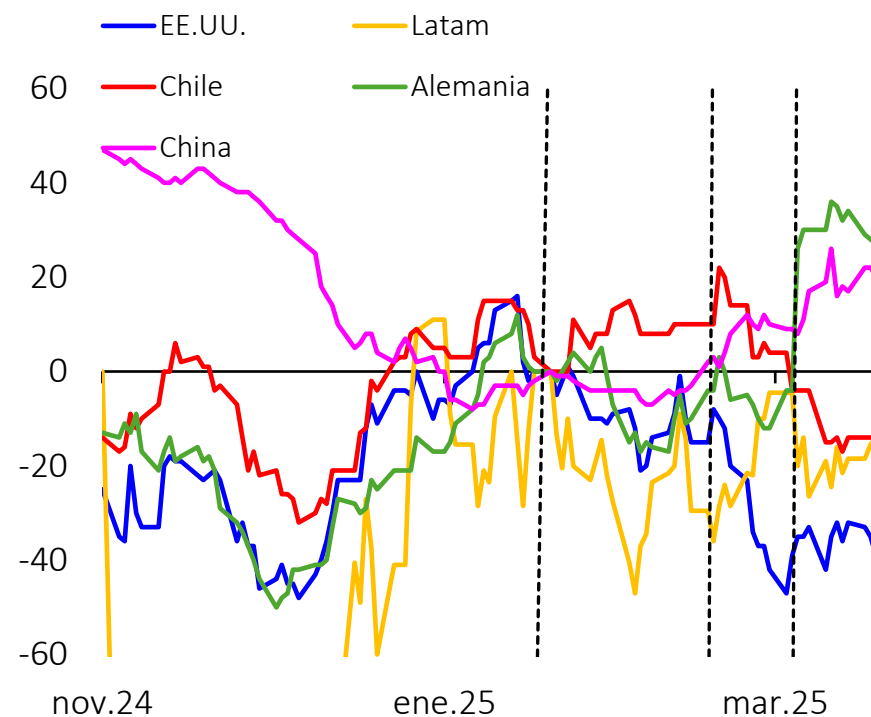
Índices accionarios (1) (2)

(índice 100=20.ene.25)



Tasas a 10 años (1) (2)

(cambio acumulado desde 20.ene.25, pb)



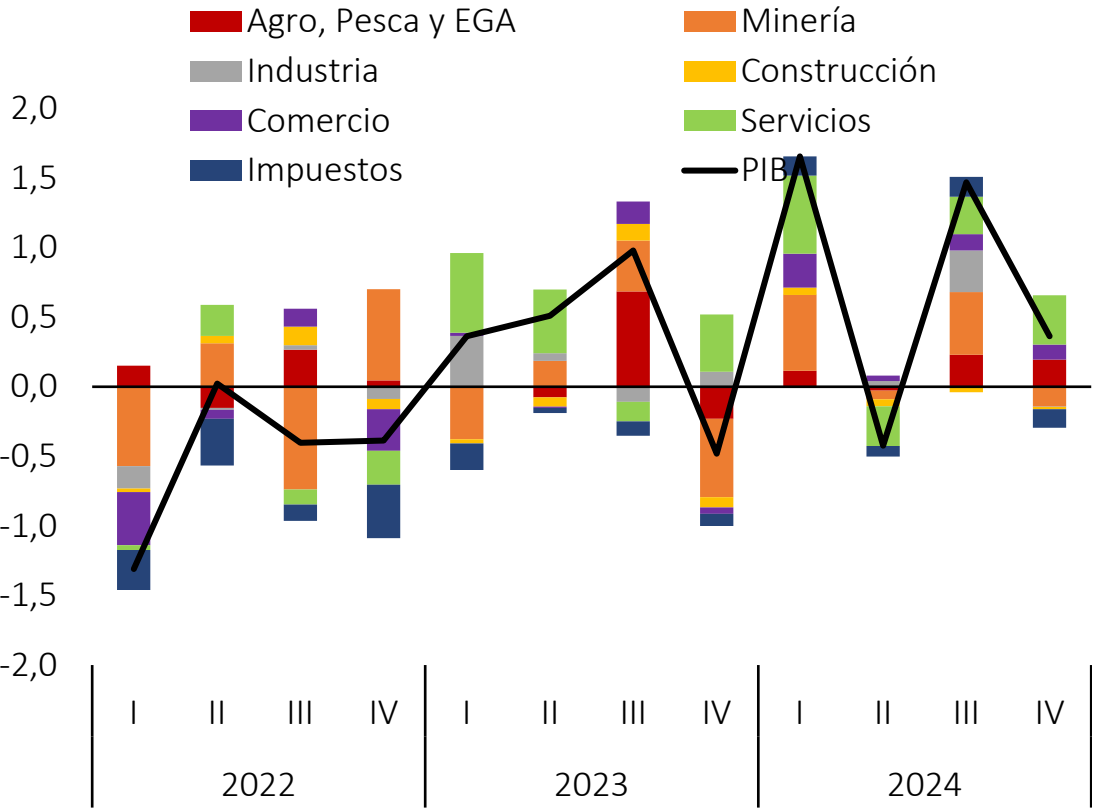
(1) Líneas verticales indican cuando Trump asume la presidencia, el re-anuncio de aranceles recíprocos y el anuncio del plan fiscal en Alemania. (2) Latam corresponde al promedio de los índices accionarios/tasas de Brasil y Colombia.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

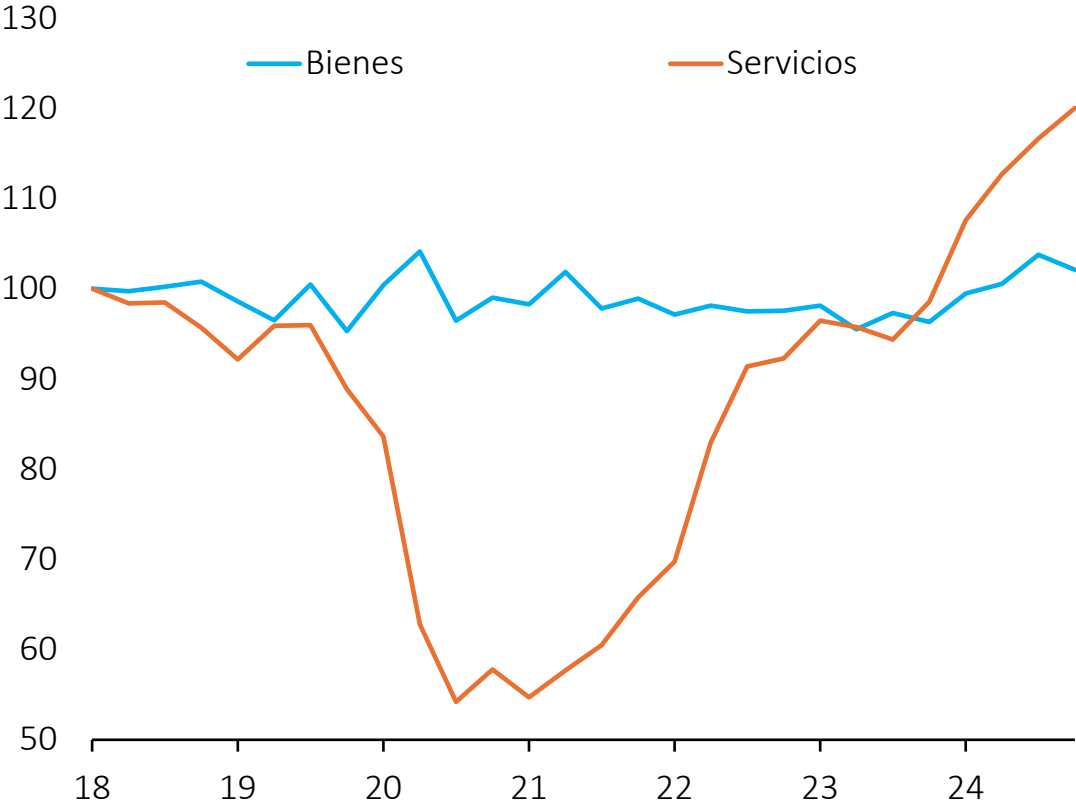
Actividad local tuvo un repunte en la segunda parte del 2024 impulsada por sector externo



Evolución PIB desestacionalizado
(incidencias, puntos porcentuales)



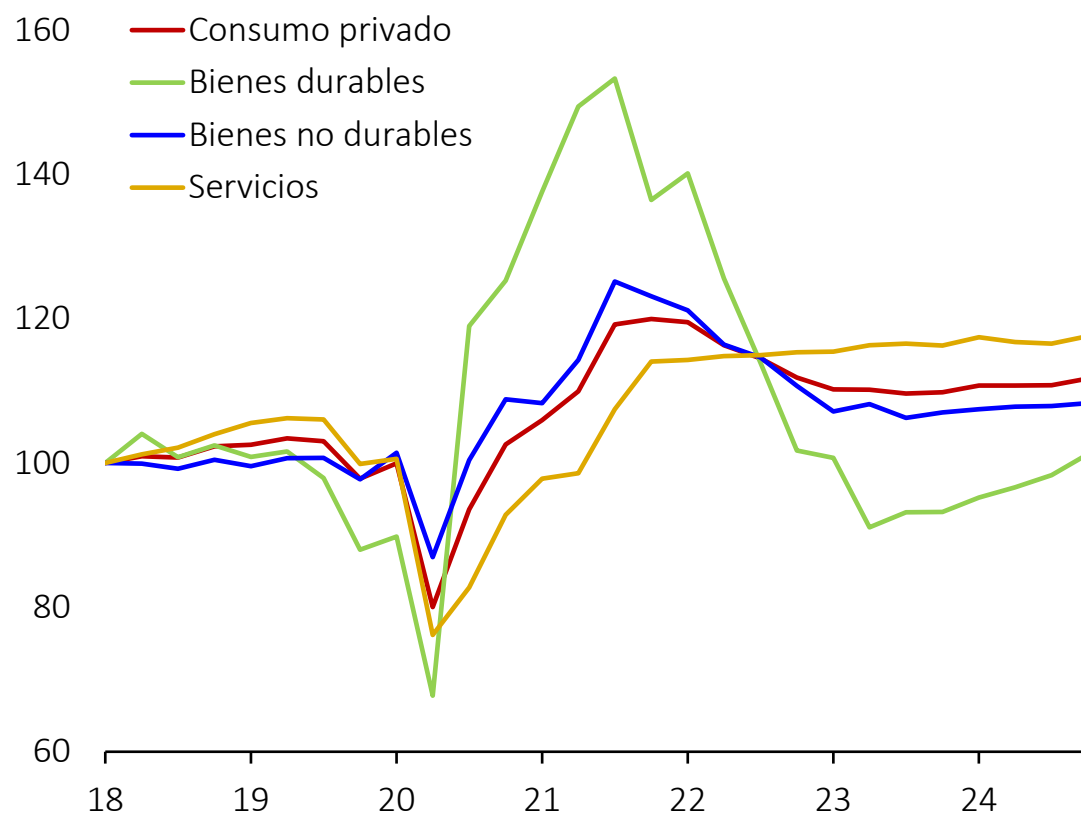
Exportaciones de bienes y servicios
(índice 1T2018=100, series reales desestacionalizadas)



Demanda interna ha mostrado un moderado incremento

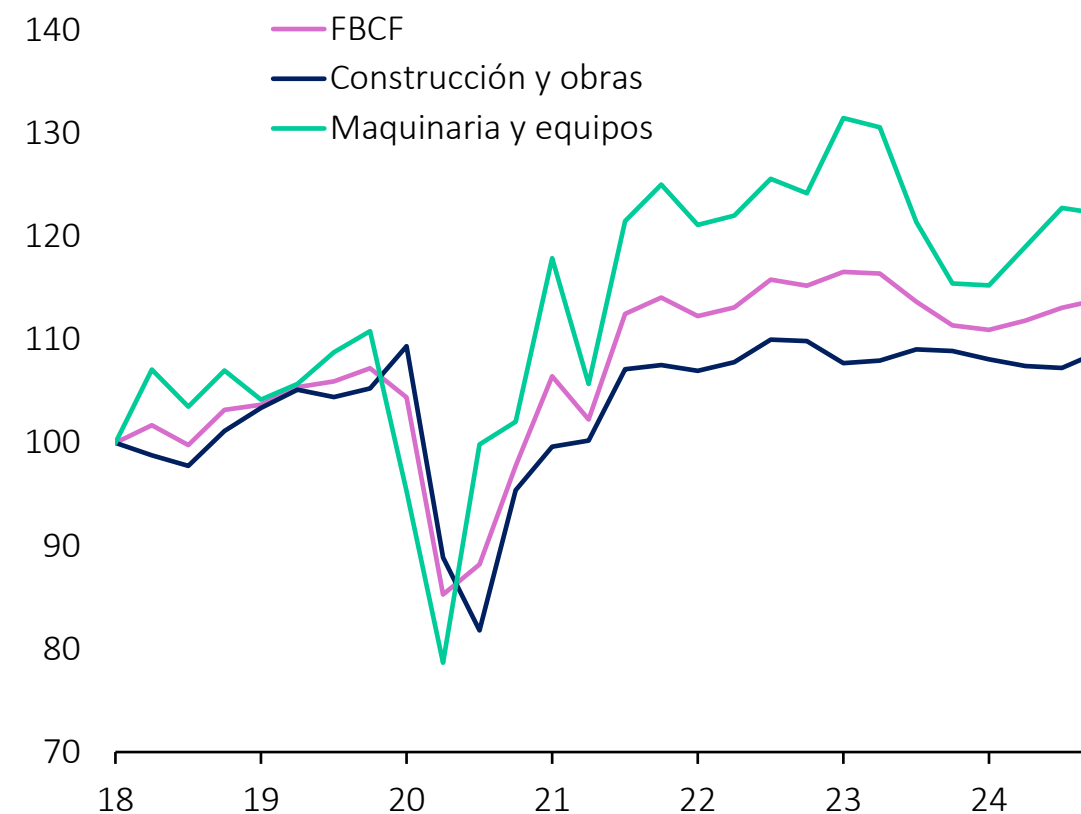
Consumo privado

(índice 1T2018=100, series reales desestacionalizadas)



Formación bruta de capital fijo

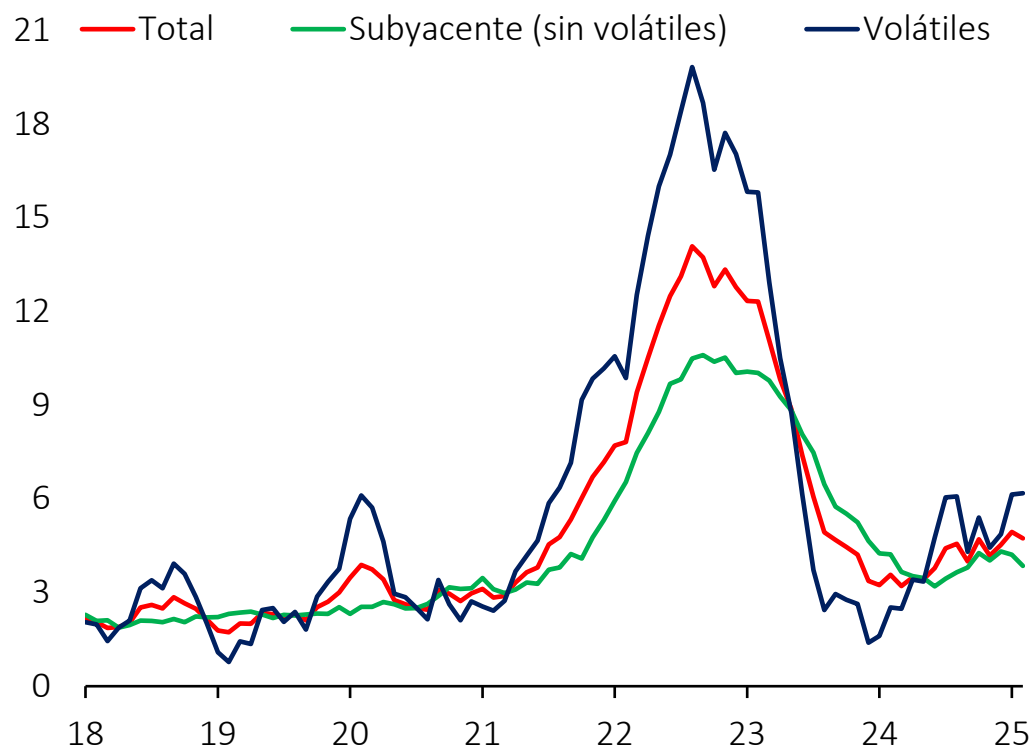
(2018=100, series desestacionalizadas)



En línea con lo proyectado, inflación se ha mantenido elevada

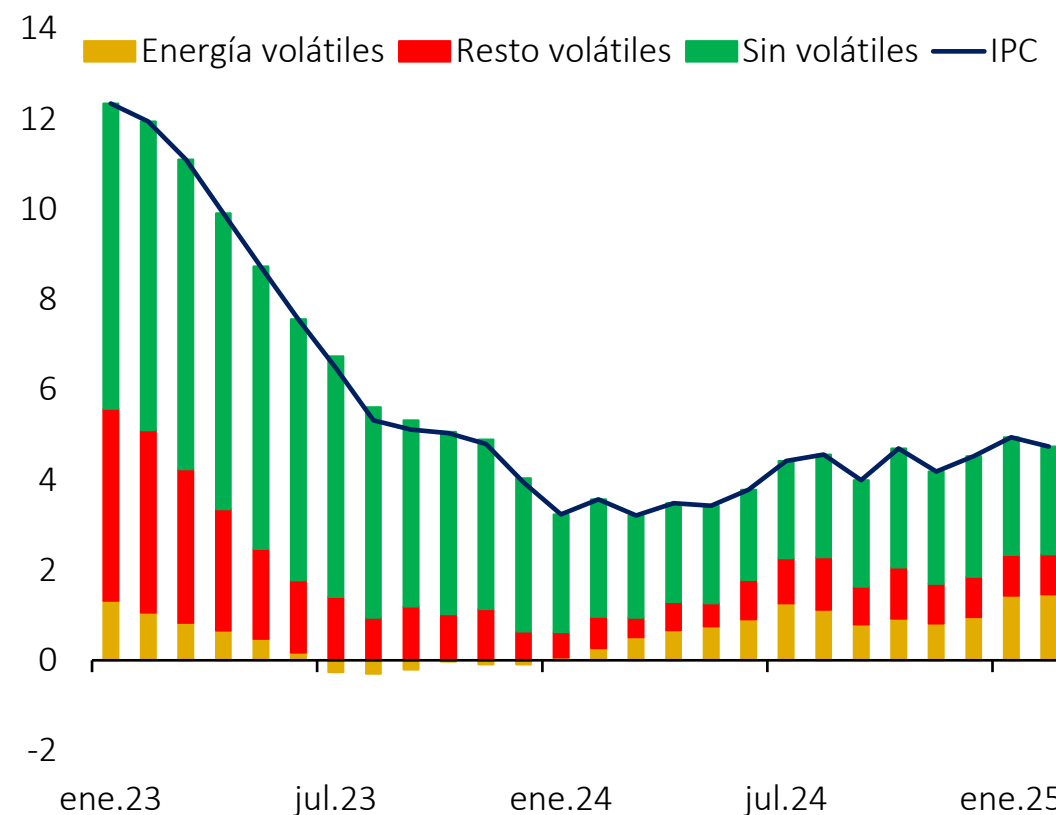
Índice de precios al consumidor (IPC) (*)

(variación anual, porcentaje)



Contribuciones al IPC anual total (*)

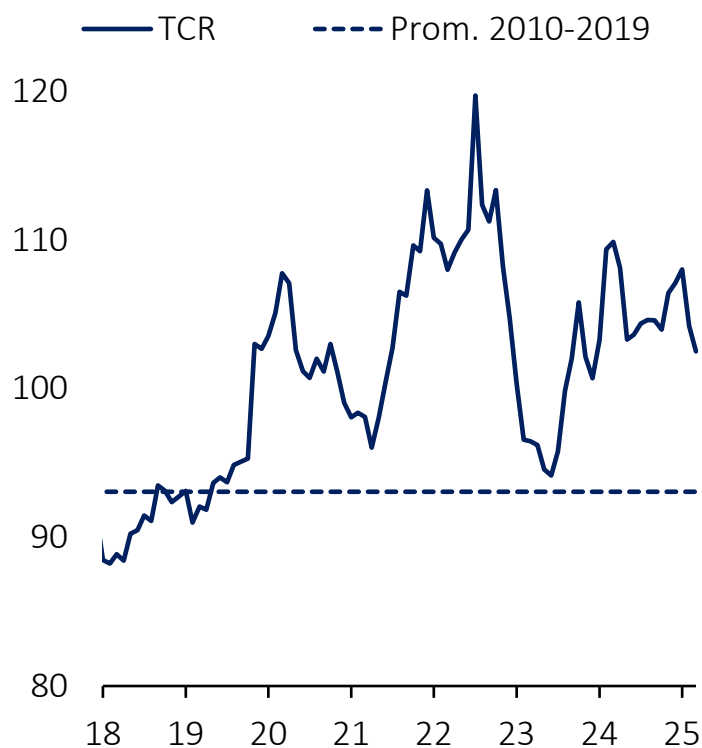
(incidencias, puntos porcentuales)



(*) Series consideran la canasta de referencia 2023 del IPC y el empalme realizado por el Banco Central de Chile.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Incrementos de costo explican alza de la inflación

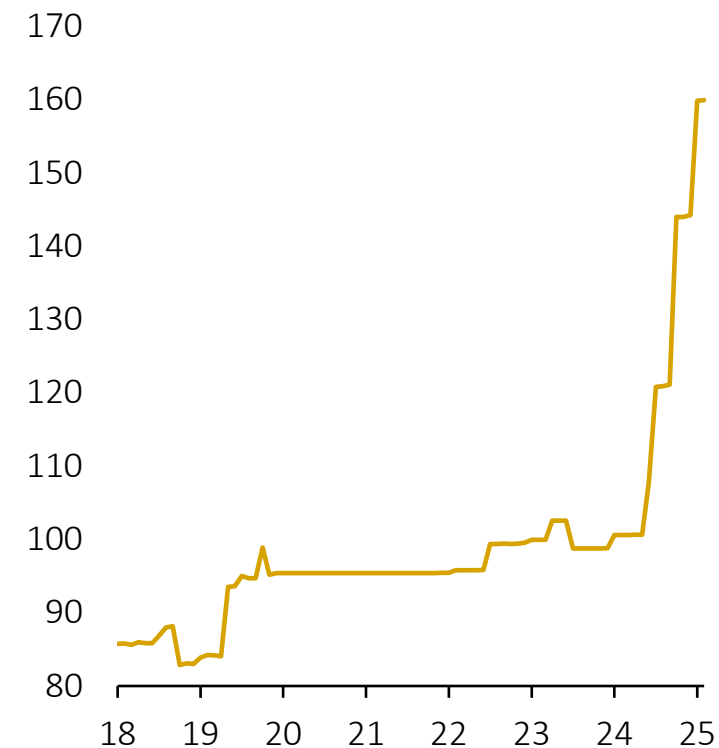
Tipo de cambio real (TCR) (1)
(índice 1986=100)



Índice de costos laborales (ICL)
(índice 2023=100, serie real SA)



IPC electricidad (2)
(índice 2023=100)

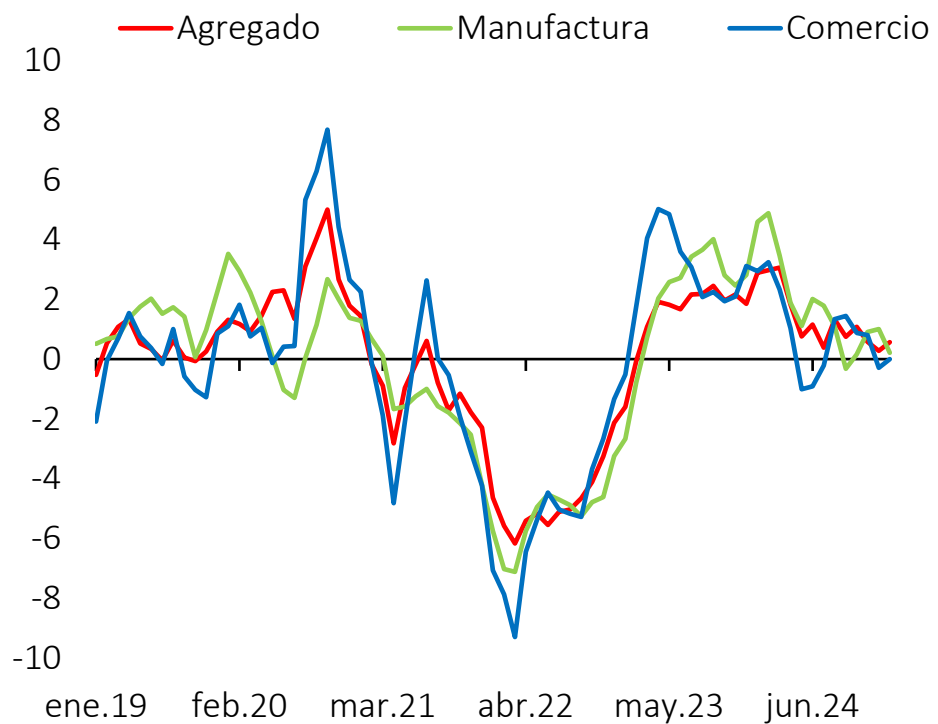


(*) Para 2025, cifra de febrero es preliminar y la de marzo considera el promedio de datos hasta el día 18 de ese mes. (2) Cifras consideran la canasta de referencia 2023 del IPC y el empalme realizado por el Banco Central de Chile. (3) Se muestran los márgenes agregados (ponderados por empleo) en desviación porcentual de su tendencia Hodrick-Prescott, y suavizado con una media móvil de tres meses. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Factores de riesgo para la inflación

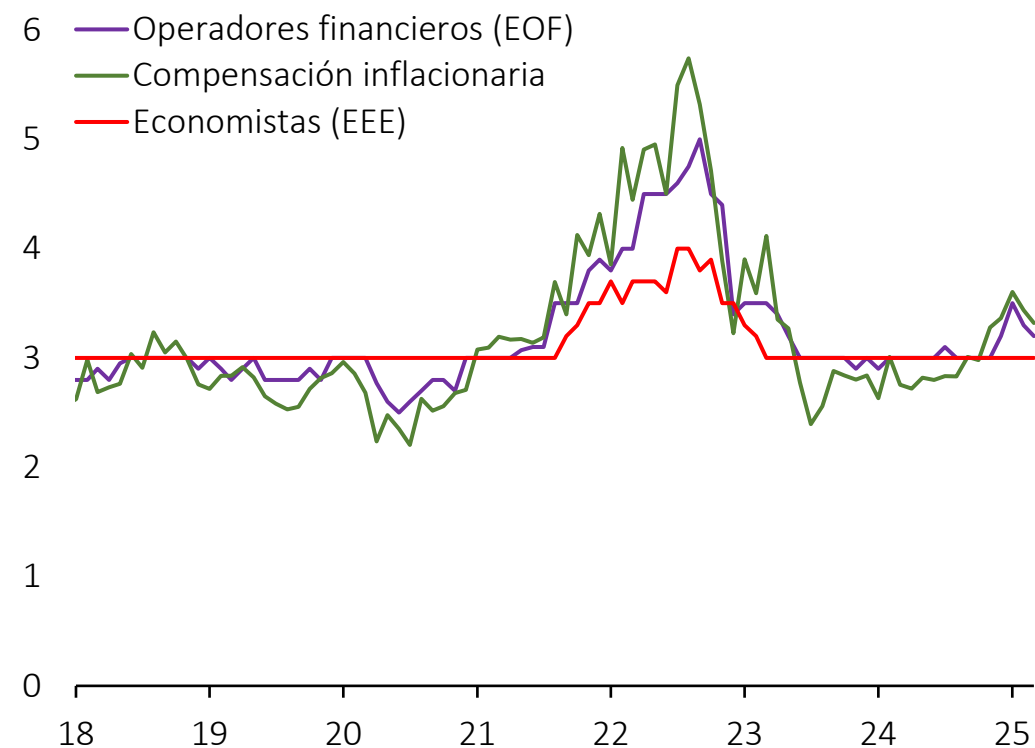
Márgenes agregados de empresas (1)

(desv. porcentual de su tendencia, media móvil trim.)

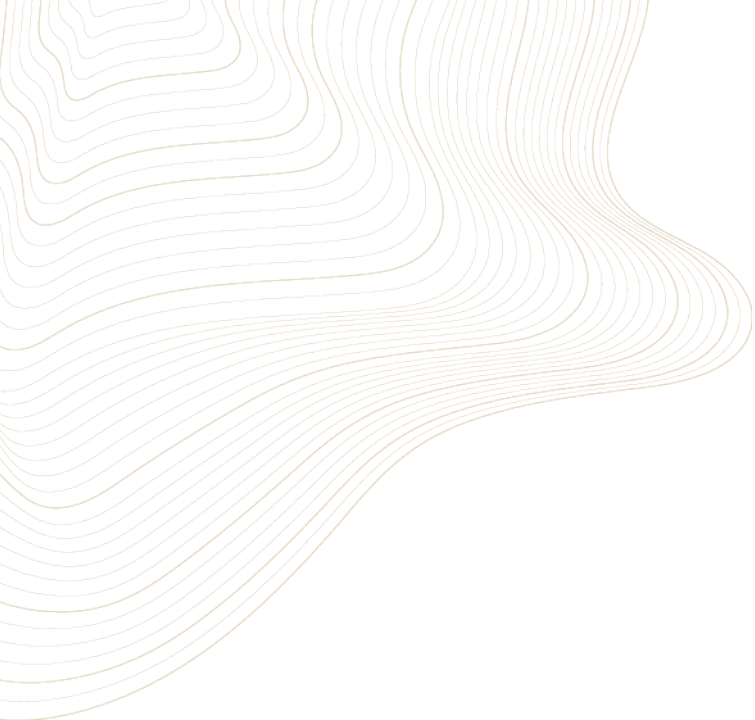


Expectativas de inflación a 2 años plazo (2) (3) (4)

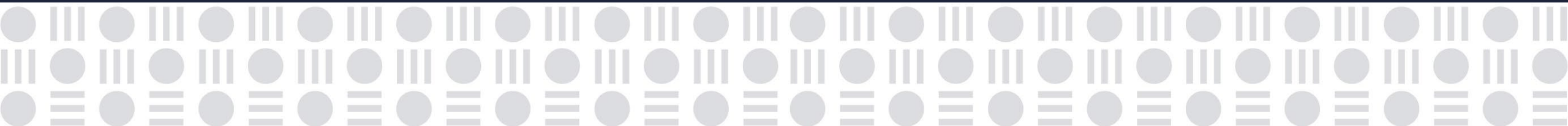
(variación anual, porcentaje)



(1) Se muestran los márgenes agregados (ponderados por empleo) en desviación porcentual de su tendencia Hodrick-Prescott, y suavizado con una media móvil de tres meses. (2) Para las encuestas se muestran las medianas de las respuestas. (3) La EOF considera la encuesta de la primera quincena de cada mes hasta enero del 2018. Desde febrero de ese año, considera la última encuesta publicada en el mes. En los meses en los que no se publica la encuesta, se considera la última disponible. (4) La compensación inflacionaria considera el promedio de los precios de los últimos 10 días de cada mes. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Proyecciones



Proyecciones escenario internacional

Proyecciones de crecimiento PIB internacional
(variación anual, porcentaje)

	2025		2026		2027	
	IPoM Dic.24	IPoM Mar.25	IPoM Dic.24	IPoM Mar.25	IPoM Dic.24	IPoM Mar.25
Mundo a PPC	3,0	2,7	3,0	2,7	3,1	3,1
Socios Comerciales	2,9	2,7	2,8	2,5	2,8	2,8
Estados Unidos	2,2	1,6	2,0	1,5	2,2	2,4
Eurozona	1,0	0,7	1,4	1,1	1,7	1,5
Japón	1,2	1,0	1,0	0,5	0,9	0,7
China	4,1	4,4	3,7	3,5	3,5	3,5
Latam (excl. Chile)	2,0	1,3	2,5	2,0	2,6	2,7

Actividad y demanda en Chile se corrigen moderadamente al alza



2025: 1,75-2,75%

(1,5-2,5% IPoM diciembre)

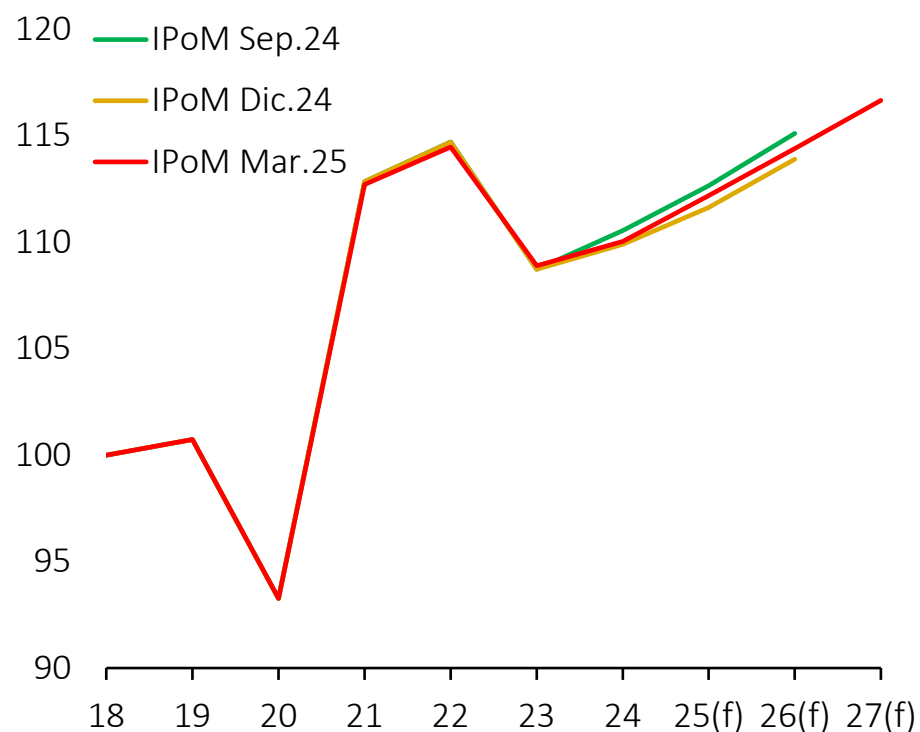


2026-2027:
1,5-2,5%

Niveles algo mayores para el consumo y la inversión

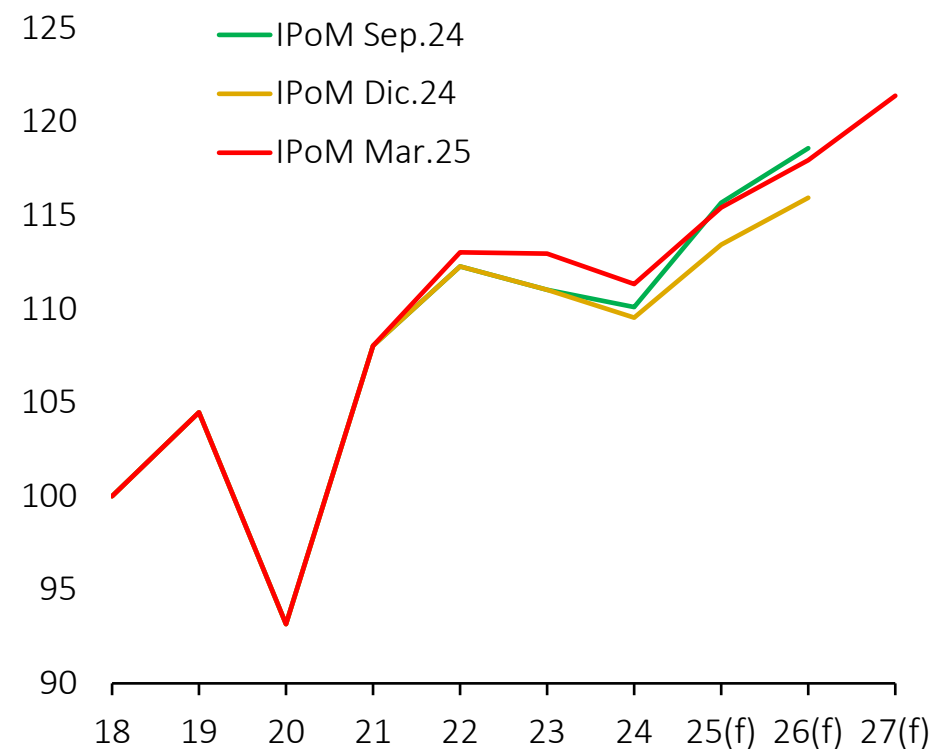
Consumo privado

(índice 2018=100)



Formación bruta de capital fijo

(índice 2018=100)

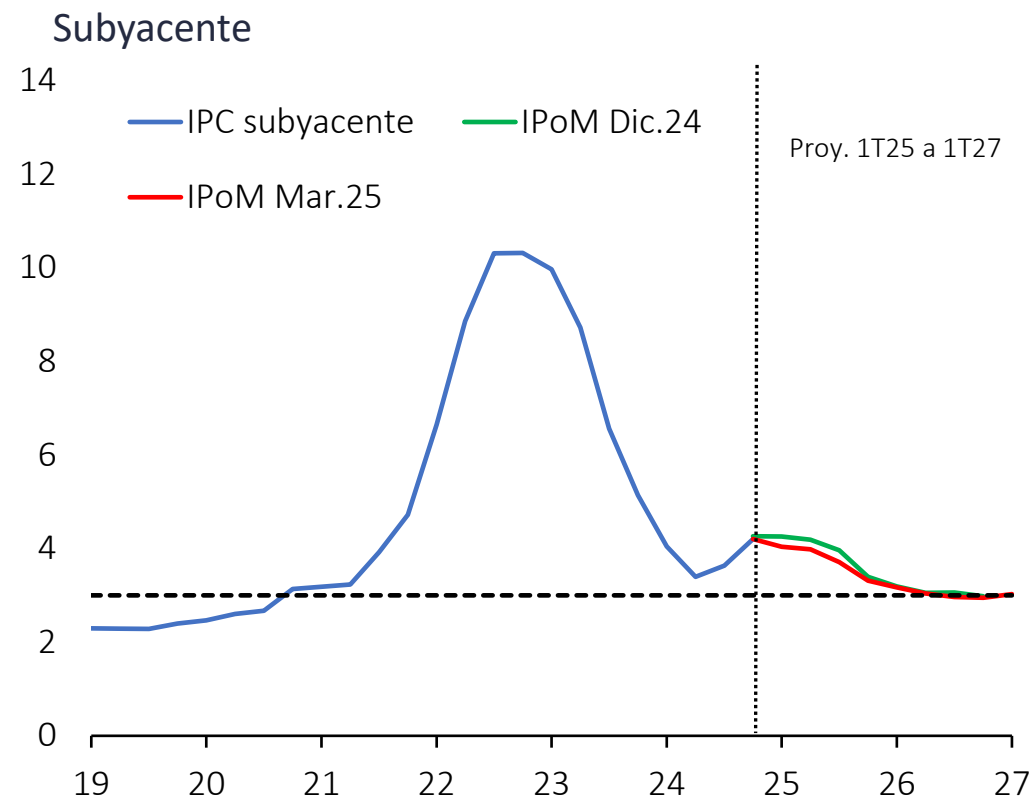
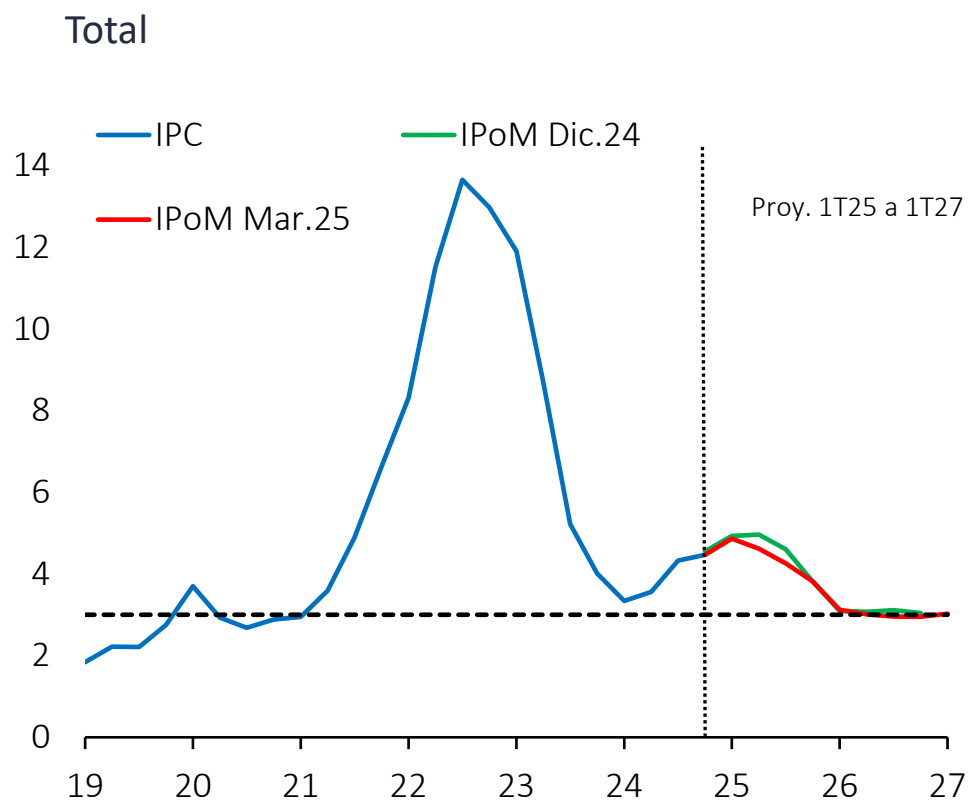


(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

Inflación convergerá a la meta a comienzos de 2026

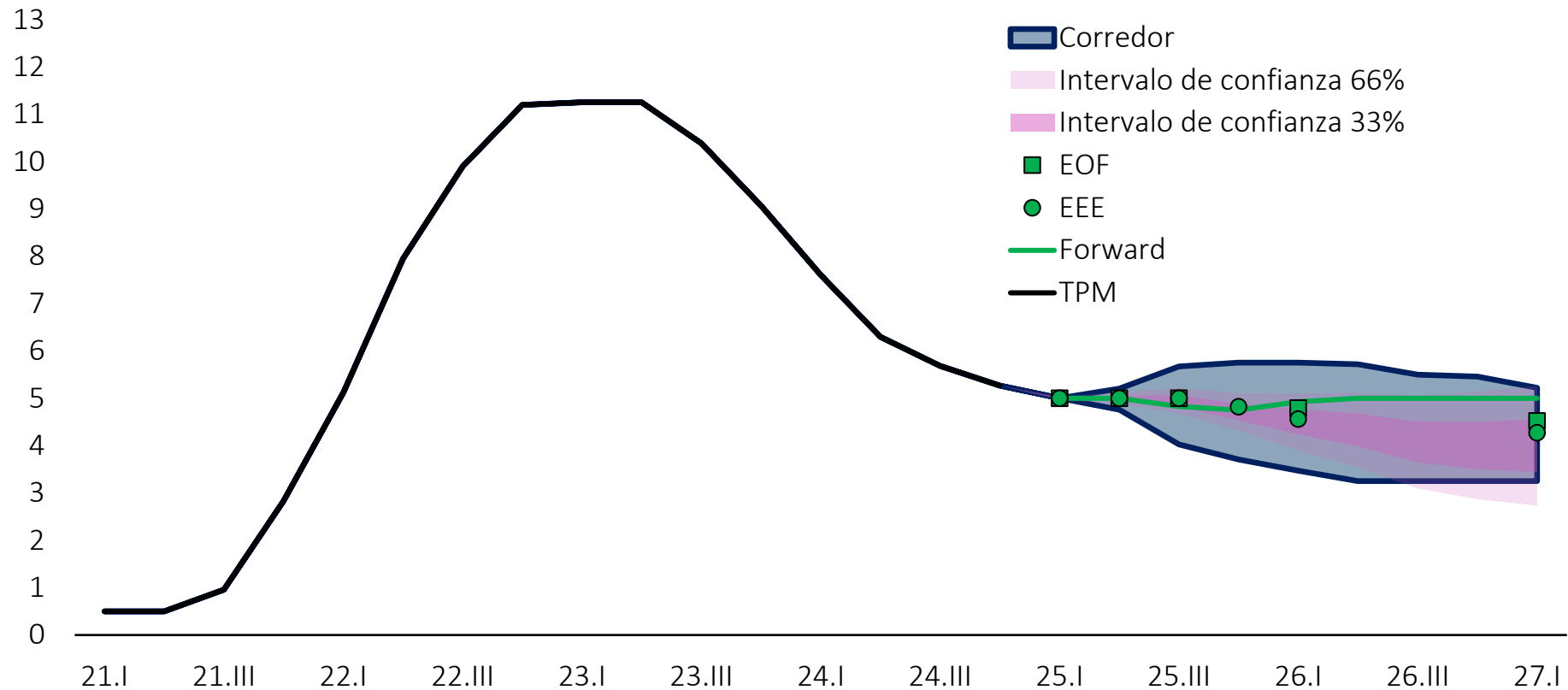
Proyecciones de inflación (1)
(variación anual, porcentaje)



(1) Considera canasta de referencia 2023 y empalme del Banco Central de Chile.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Normalización monetaria procederá con cautela

Corredor de TPM (*)
(promedio trimestral, porcentaje)



(*) Para marzo 2025 toma en cuenta el promedio de los últimos 10 días al 18 de marzo. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



INFORME DE POLITICA MONETARIA

MARZO 2025

[bcentral.cl](https://www.bcentral.cl)

