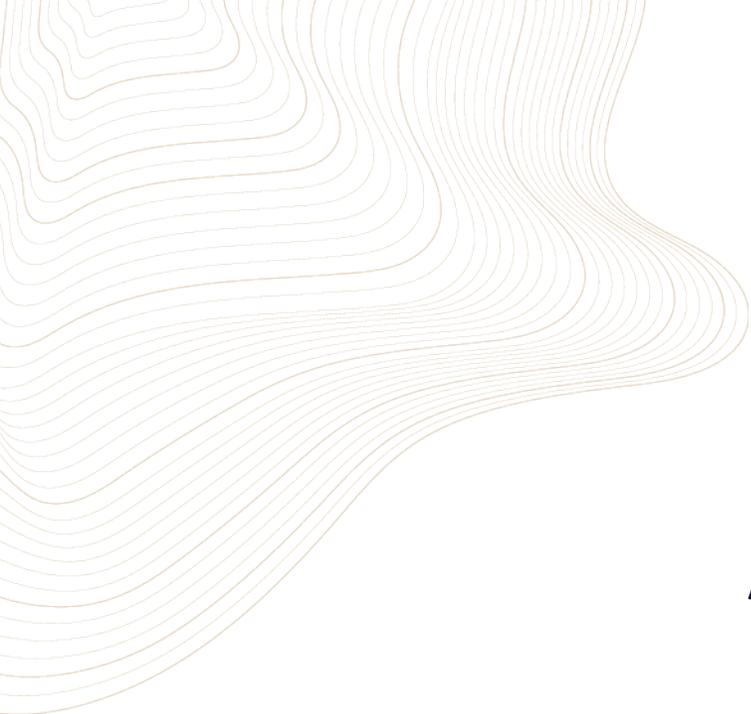


# INFORME DE POLITICA MONETARIA

MARZO 2025

Claudio Soto, Consejero



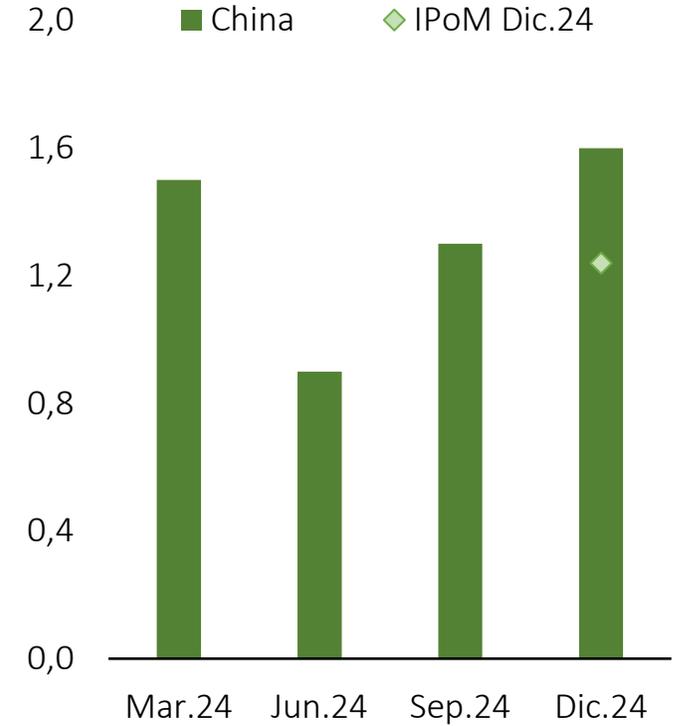
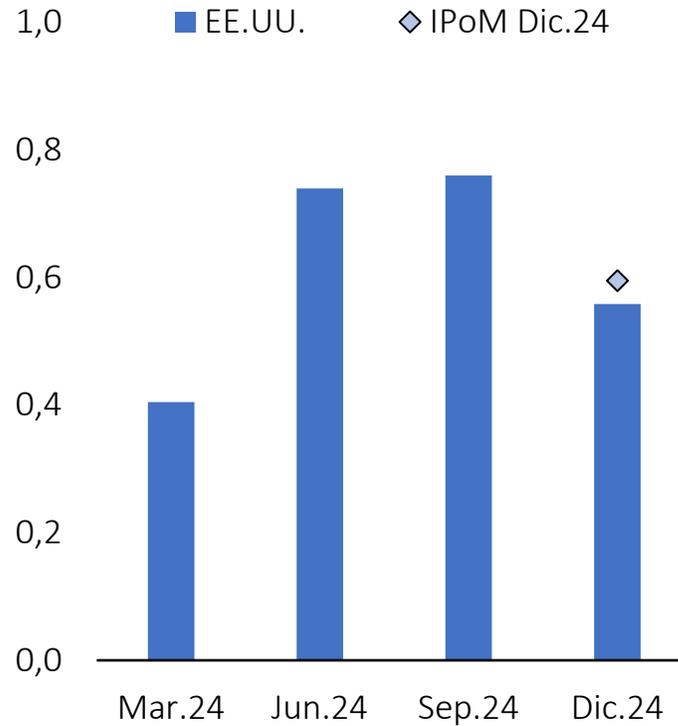
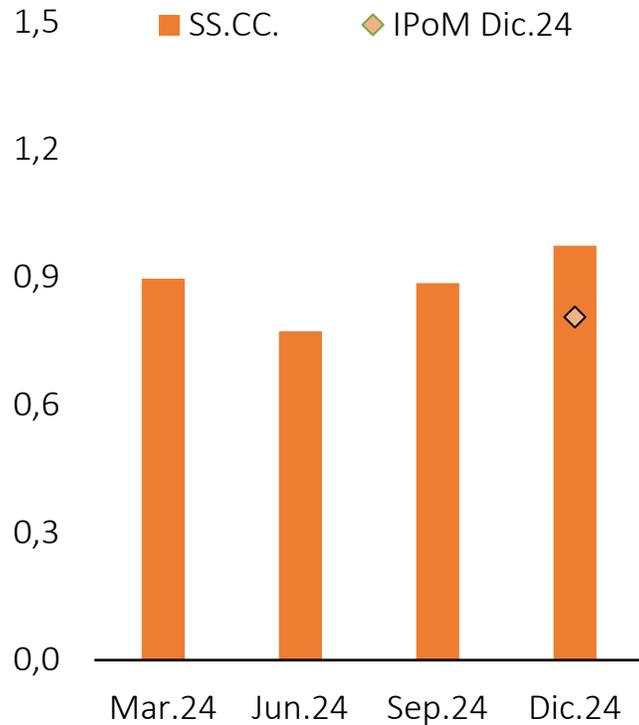


# Antecedentes recientes



# Escenario global en línea con lo previsto en diciembre

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

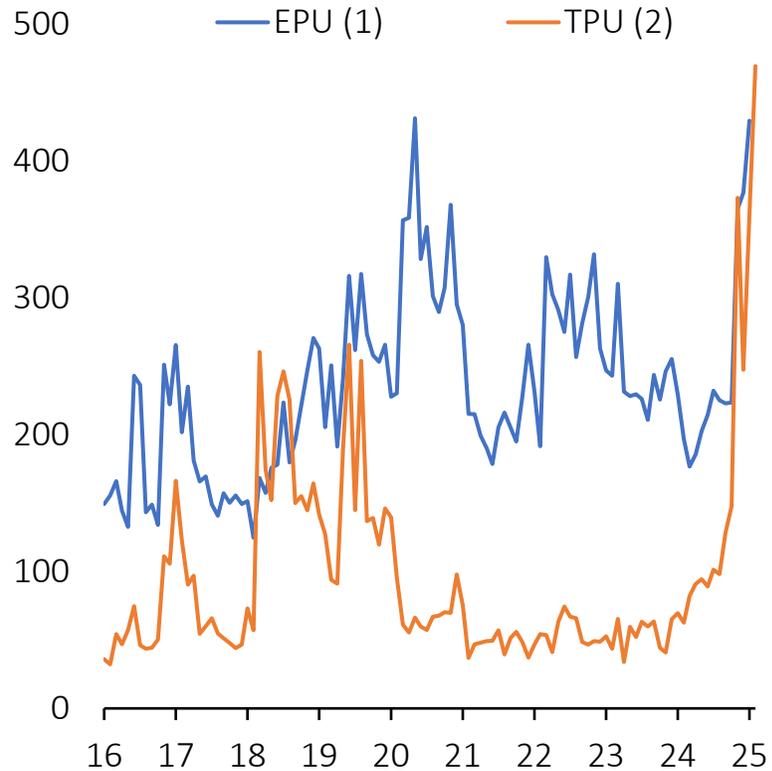


(\*) Considera hasta la publicación de noviembre. Para América Latina, considera Brasil, Argentina, Perú, Colombia y México. Crecimiento ponderado a PPC, participaciones de cada economía según WEO (FMI).

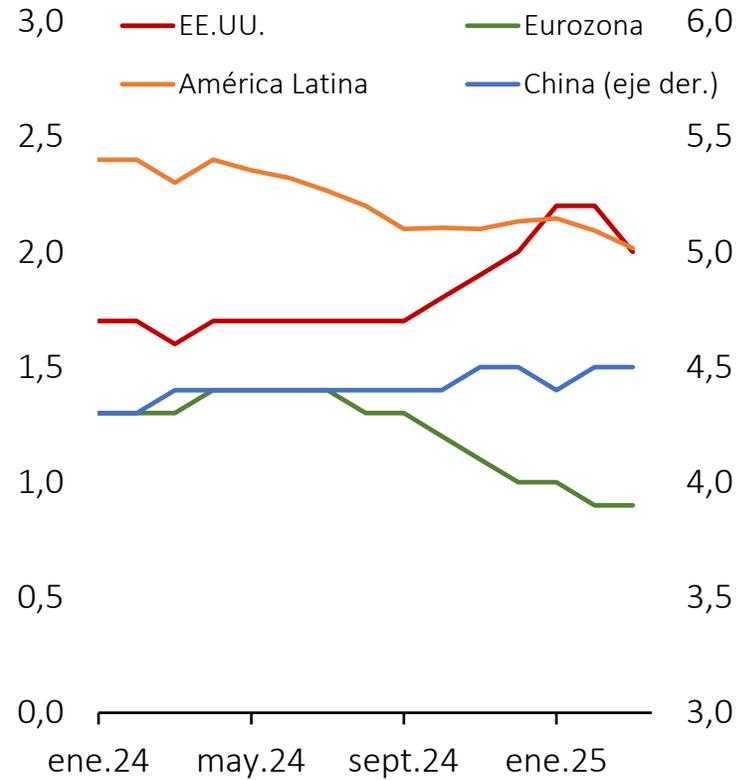
Fuentes: Consensus Forecasts, FMI, Bloomberg..

# Incertidumbre ha aumentado de forma notoria

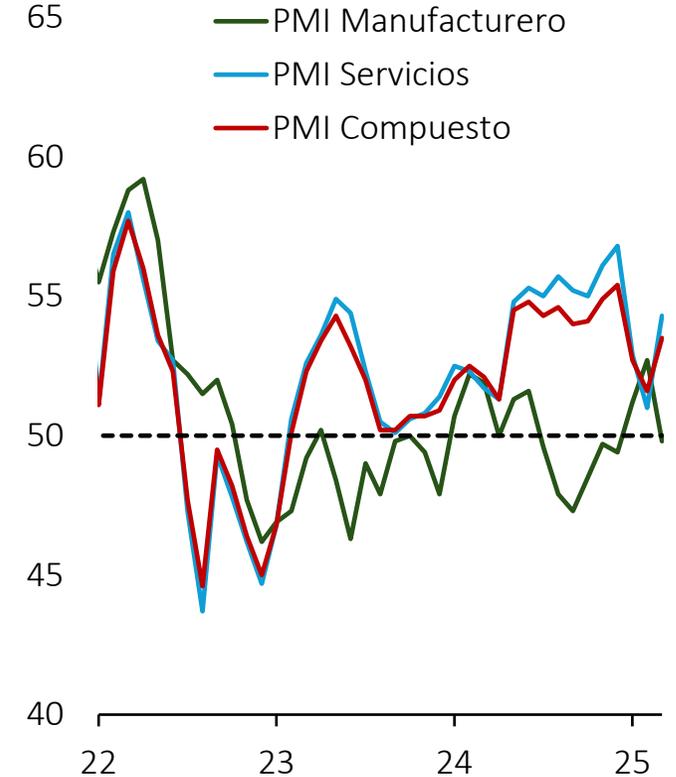
**Incertidumbre mundial**  
(índice)



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



**PMI de EE.UU.**  
(índice)

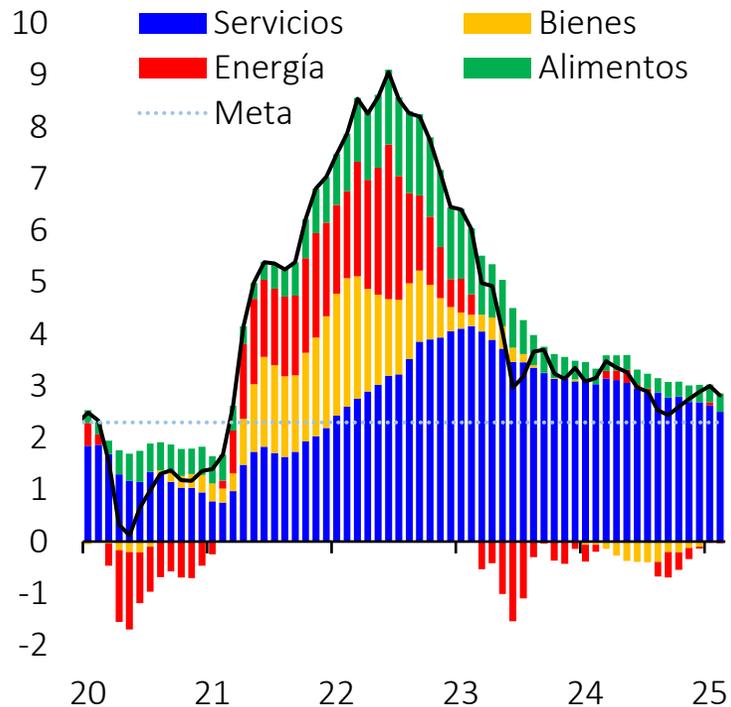


(1) Corresponde al *Economic Policy Uncertainty Index*. (2) Corresponde al *Trade Policy Uncertainty Index*. (3) Considera hasta la publicación de marzo. Para América Latina, considera Brasil, Argentina, Perú, Colombia y México. Crecimiento ponderado a PPC, participaciones de cada economía según WEO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

# En EE.UU. se mantiene preocupación por la inflación

## IPC EE.UU.

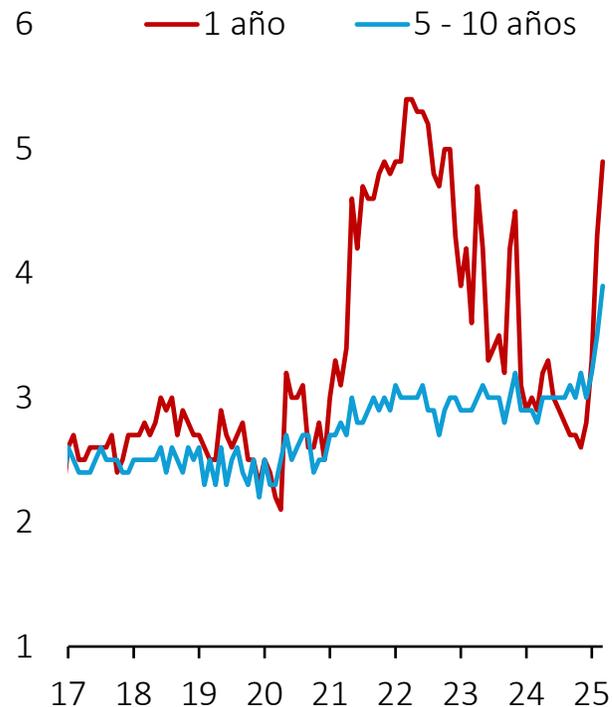
(incidencias, puntos porcentuales)



## Expectativas de inflación

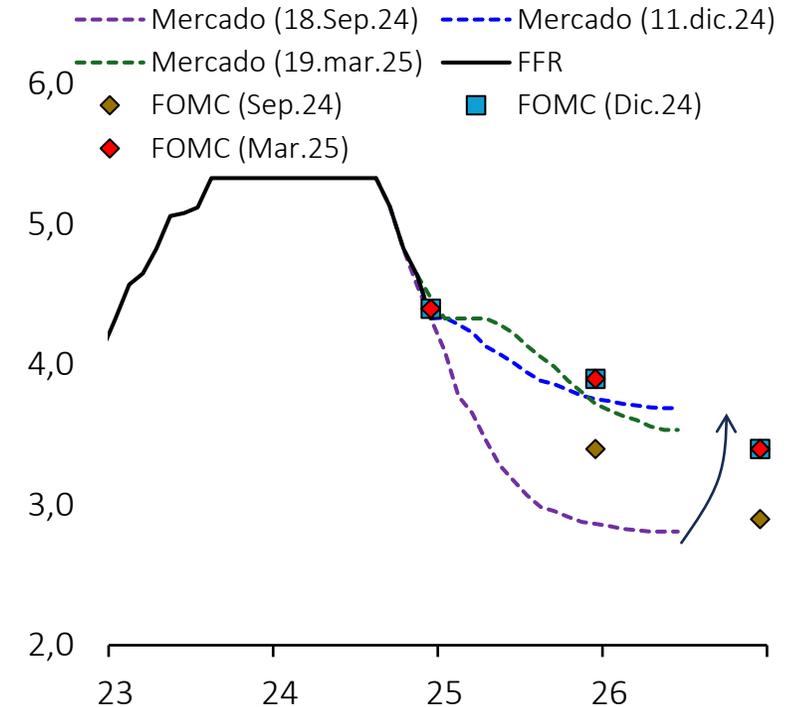
consumidores (1)

(porcentaje)



## Fed funds rate (2)

(porcentaje)



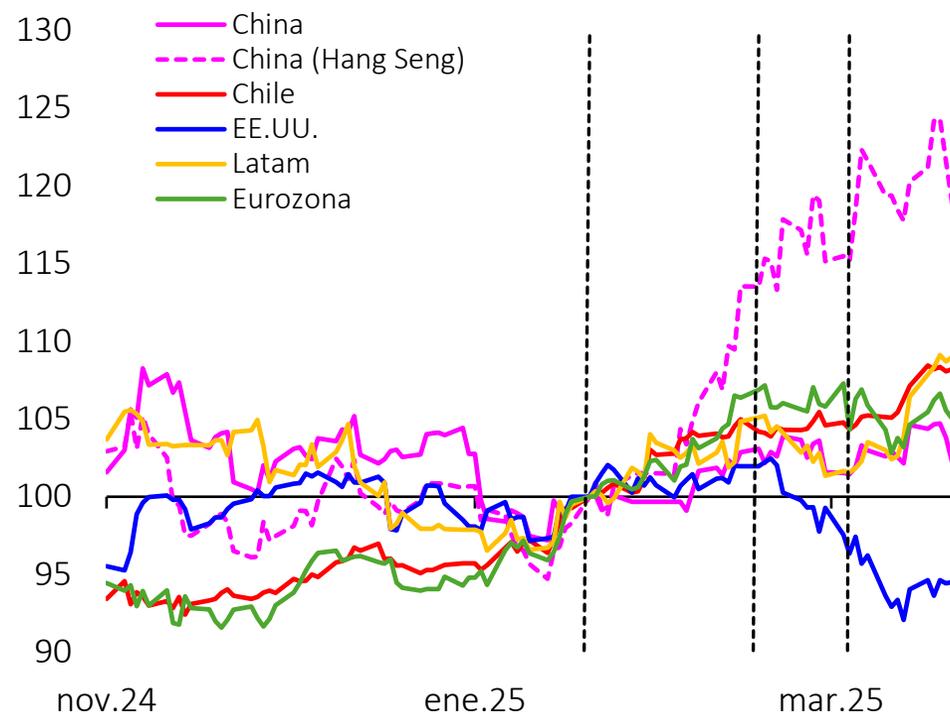
(1) Corresponden a las expectativas de inflación de la Encuesta de Consumidores de la Universidad de Michigan. (2) Las proyecciones del FOMC corresponden al rango medio de la Fed funds rate presentado en sep.24, dic.24 y mar.25. Las del mercado corresponden al rango medio de la Fed funds rate de los 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

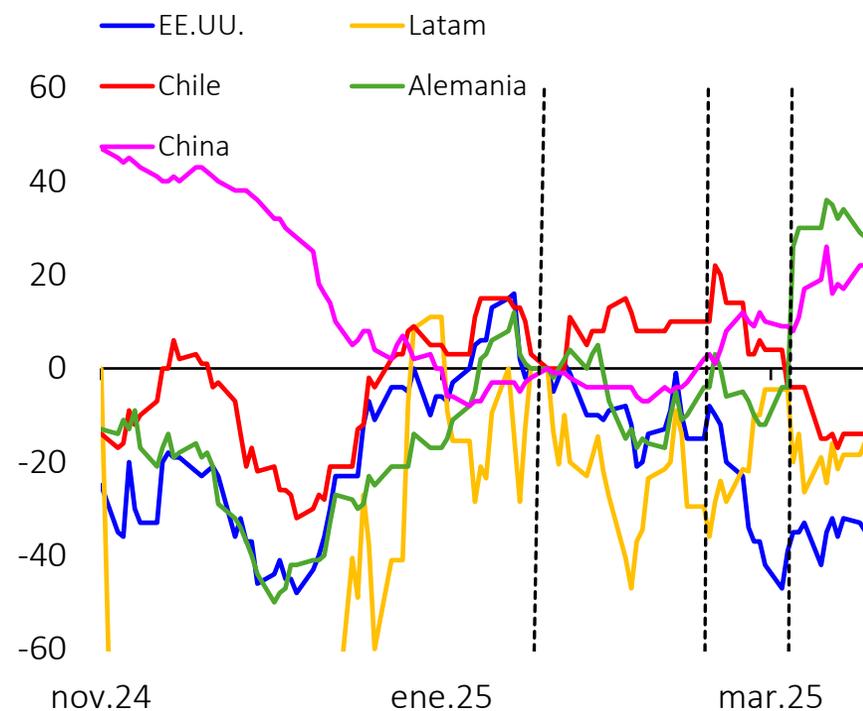
## Índices accionarios (1) (2)

(índice 100=20.ene.25)



## Tasas a 10 años (1) (2)

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

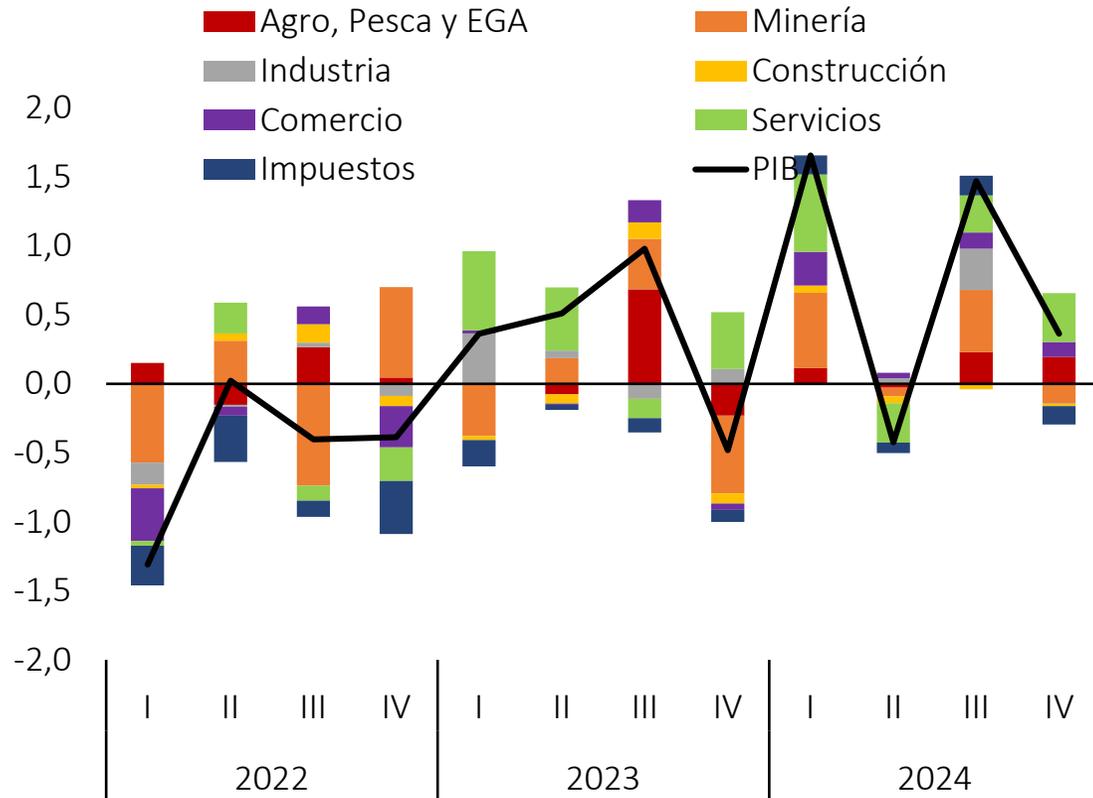


(1) Líneas verticales indican cuando Trump asume la presidencia, el re-anuncio de aranceles recíprocos y el anuncio del plan fiscal en Alemania. (2) Latam corresponde al promedio de los índices accionarios/tasas de Brasil y Colombia.

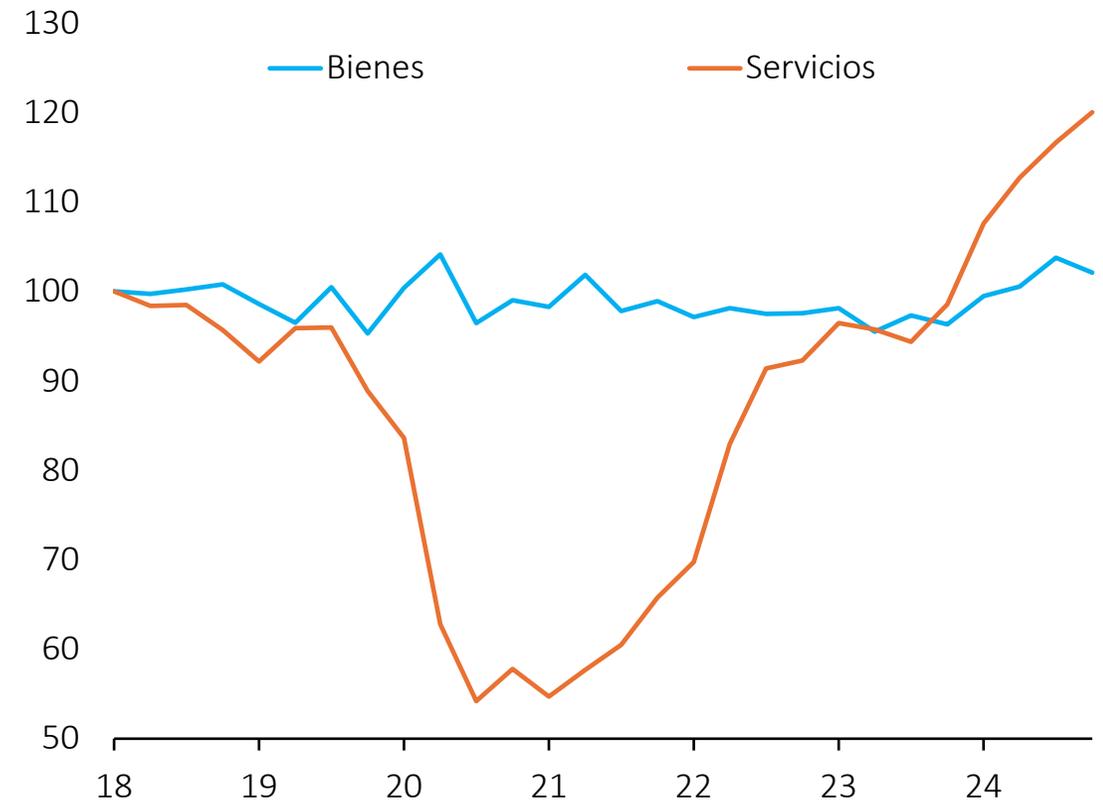
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

# 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)

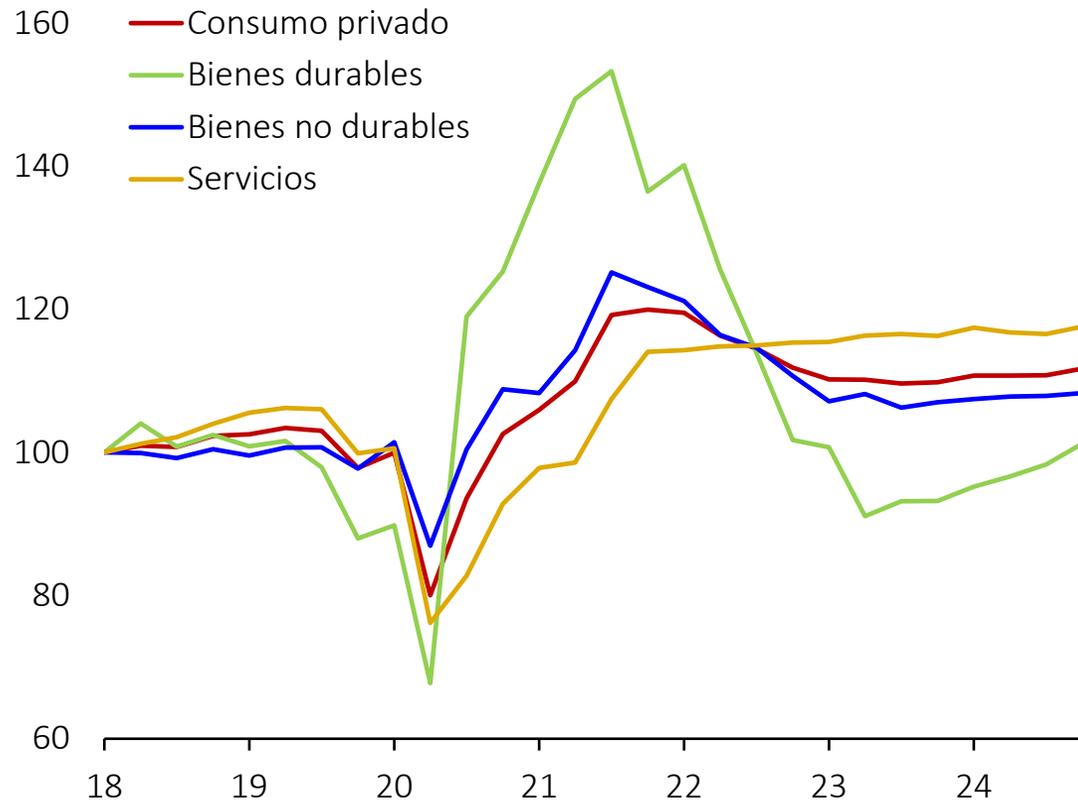


# Demanda interna ha mostrado un moderado incremento



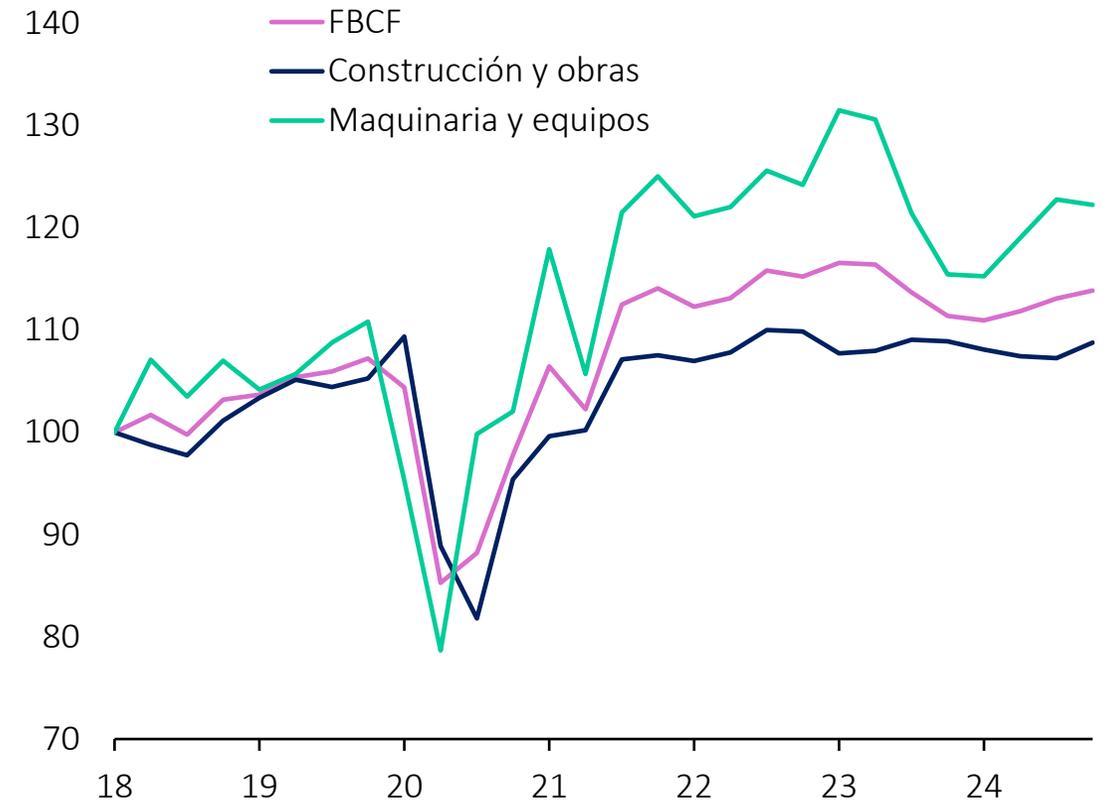
## Consumo privado

(índice 1T2018=100, series reales desestacionalizadas)



## Formación bruta de capital fijo

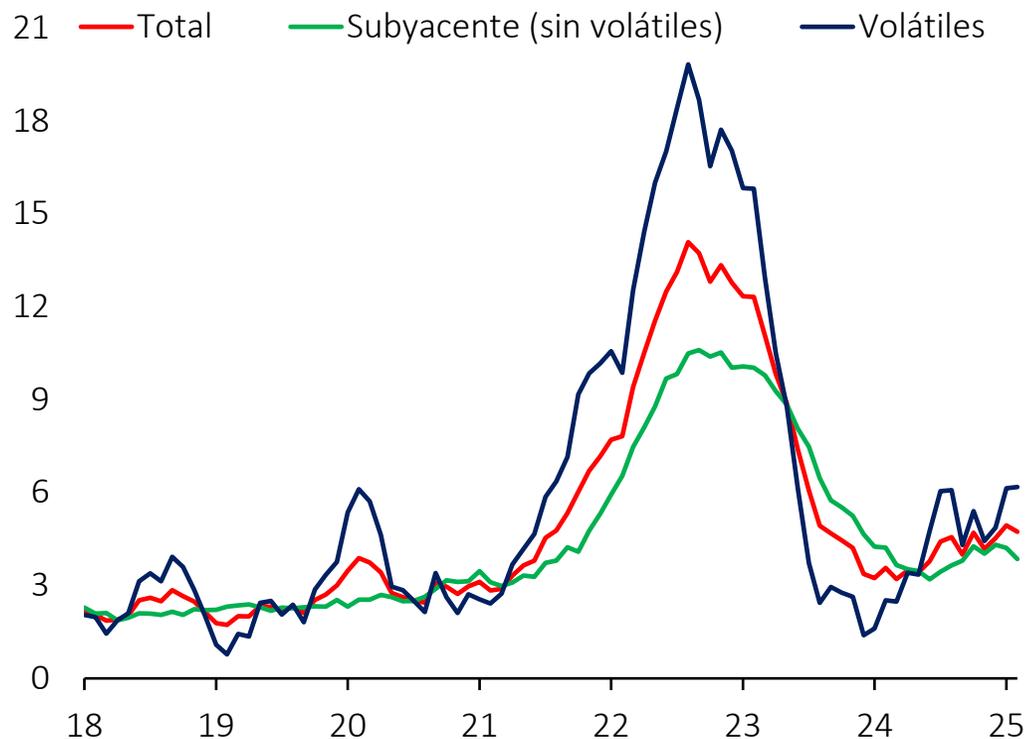
(2018=100, series desestacionalizadas)



# En línea con lo proyectado, inflación se ha mantenido elevada

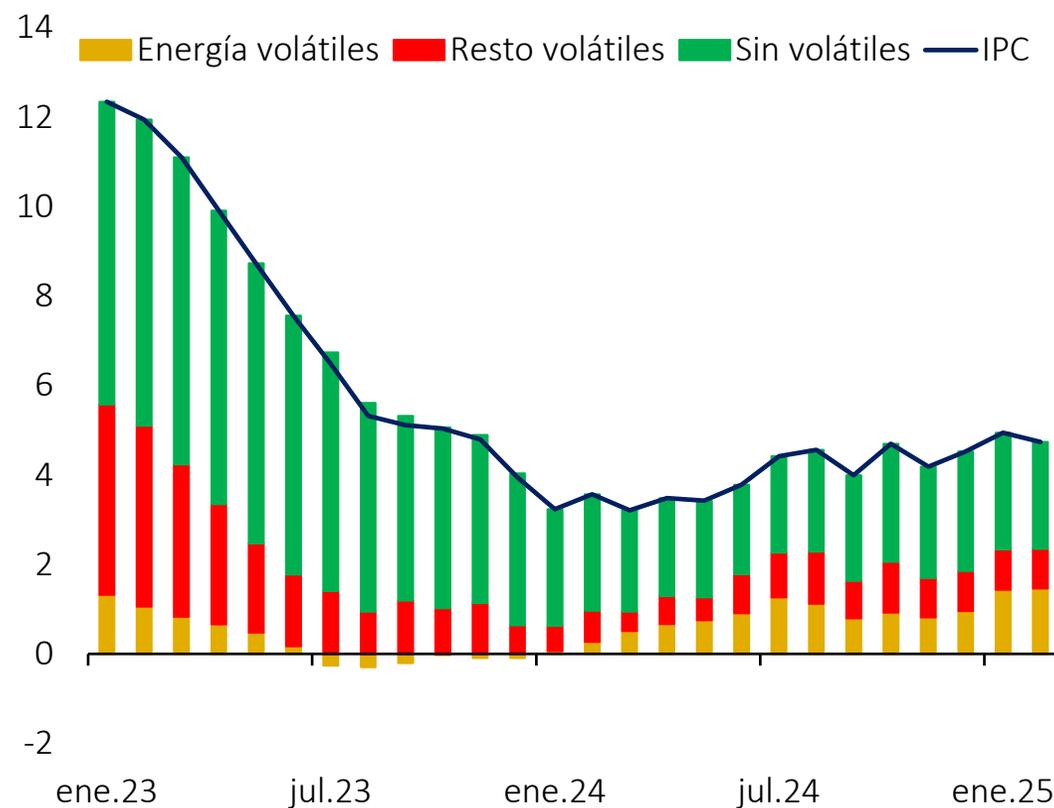
## Índice de precios al consumidor (IPC) (\*)

(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

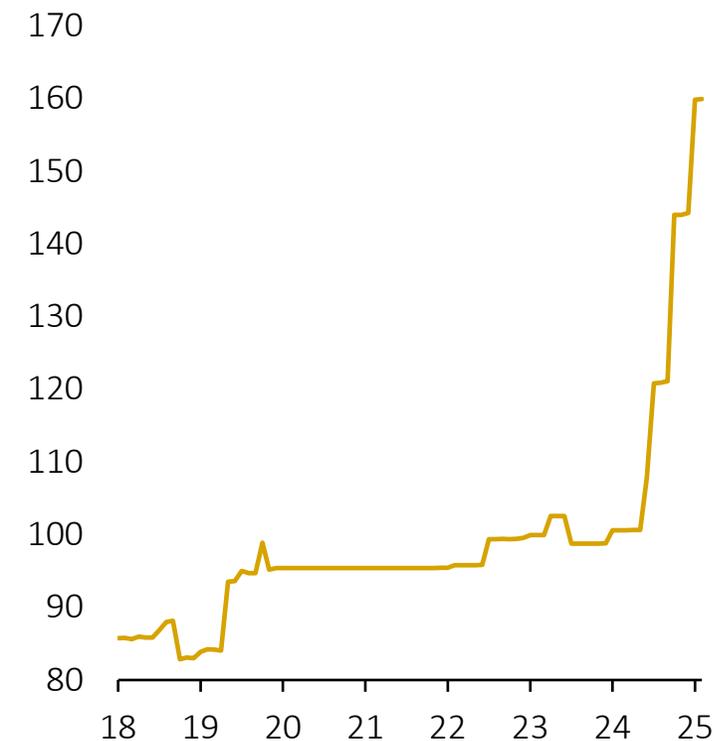
Tipo de cambio real (TCR) (1)  
(índice 1986=100)



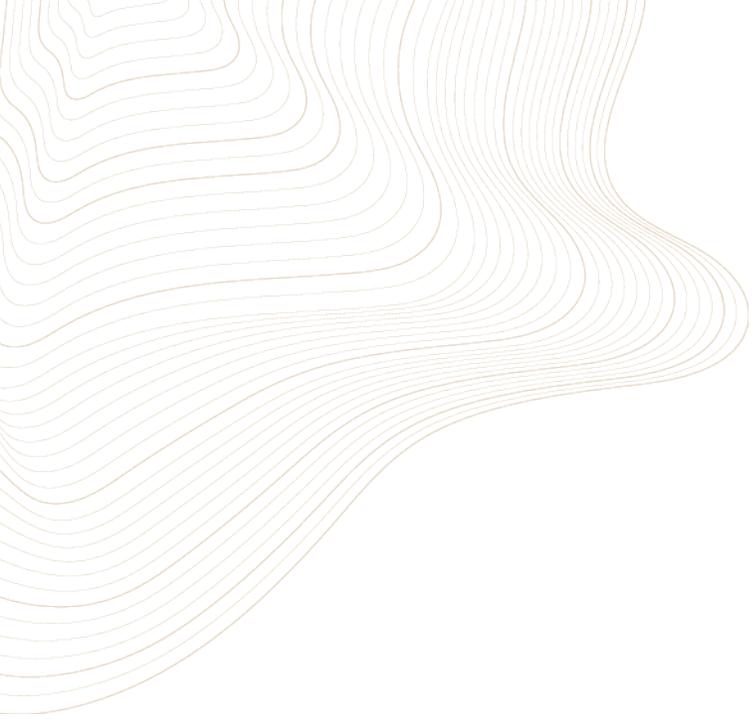
Índice de costos laborales (ICL)  
(índice 2023=100, serie real SA)



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.



# Proyecciones



# Proyecciones escenario internacional

Proyecciones de crecimiento PIB internacional  
(variación anual, porcentaje)

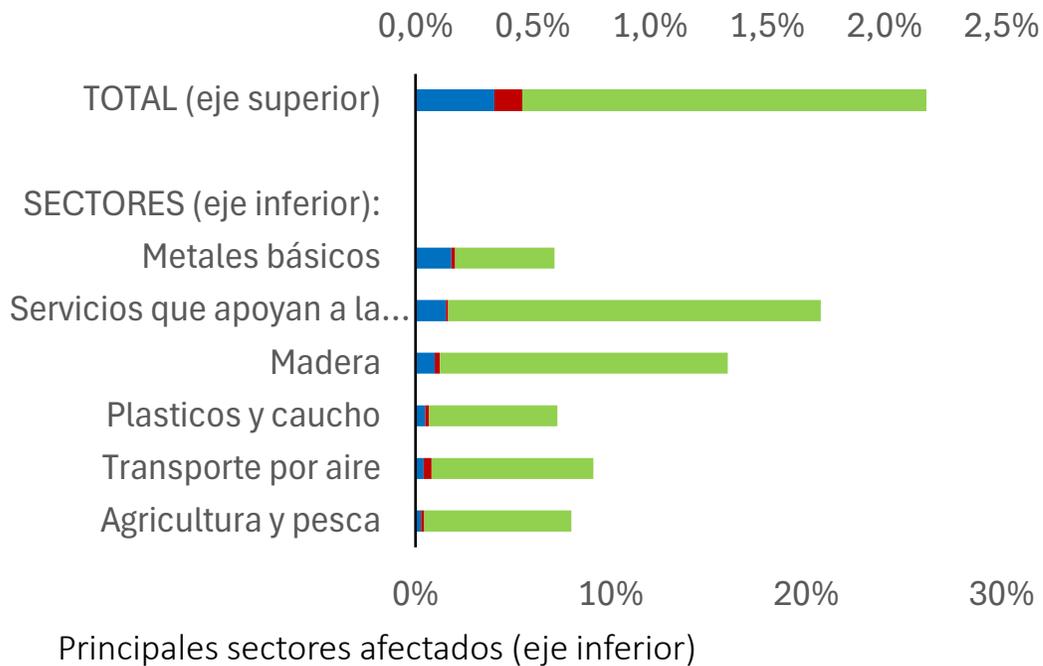
	2025		2026		2027	
	IPoM	IPoM	IPoM	IPoM	IPoM	IPoM
	Dic.24	Mar.25	Dic.24	Mar.25	Dic.24	Mar.25
Mundo a PPC	3,0	2,7	3,0	2,7	3,1	3,1
Socios Comerciales	2,9	2,7	2,8	2,5	2,8	2,8
Estados Unidos	2,2	1,6	2,0	1,5	2,2	2,4
Eurozona	1,0	0,7	1,4	1,1	1,7	1,5
Japón	1,2	1,0	1,0	0,5	0,9	0,7
China	4,1	4,4	3,7	3,5	3,5	3,5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

# Guerra comercial y su impacto en Chile

## Exportaciones directas e indirectas a EE.UU.

(porcentaje de la producción bruta del sector)

■ Indirecto vía arancelados ■ Indirecto vía no arancelados ■ Directo



➔ No se han impuesto aranceles directos a Chile.

➔ Exposición indirecta: 2% de exportaciones podrían estar afectas a las sanciones comerciales vigentes.

➔ Otros canales indirectos:



Menor demanda agregada global

Desvíos de comercio



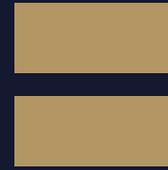
Impacto en competitividad de exportaciones chilenas

# Actividad y demanda en Chile se corrigen moderadamente al alza



2025: 1,75-2,75%

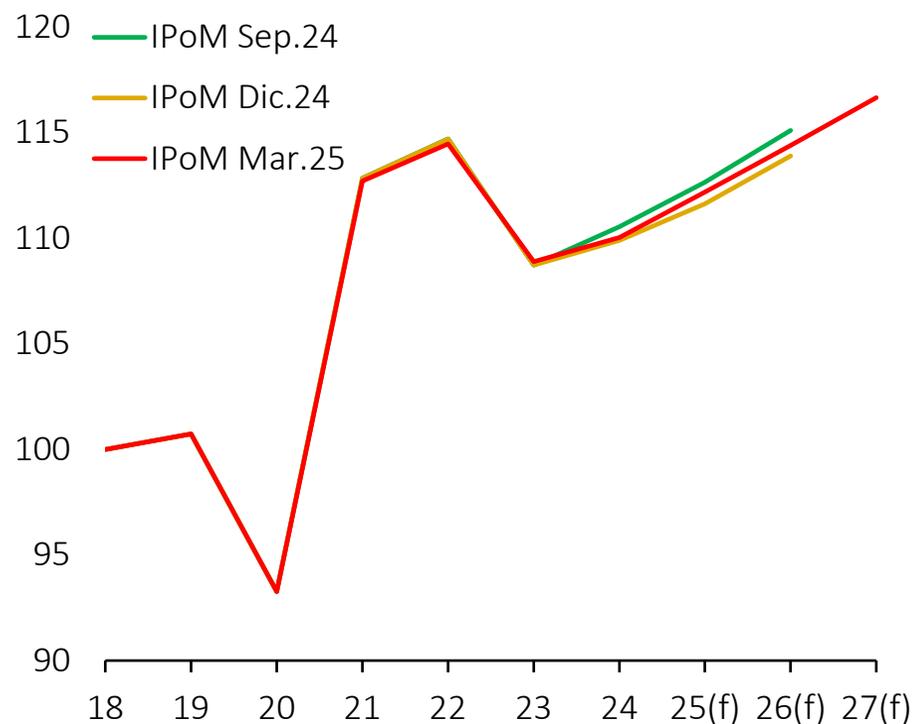
(1,5-2,5% IPoM diciembre)



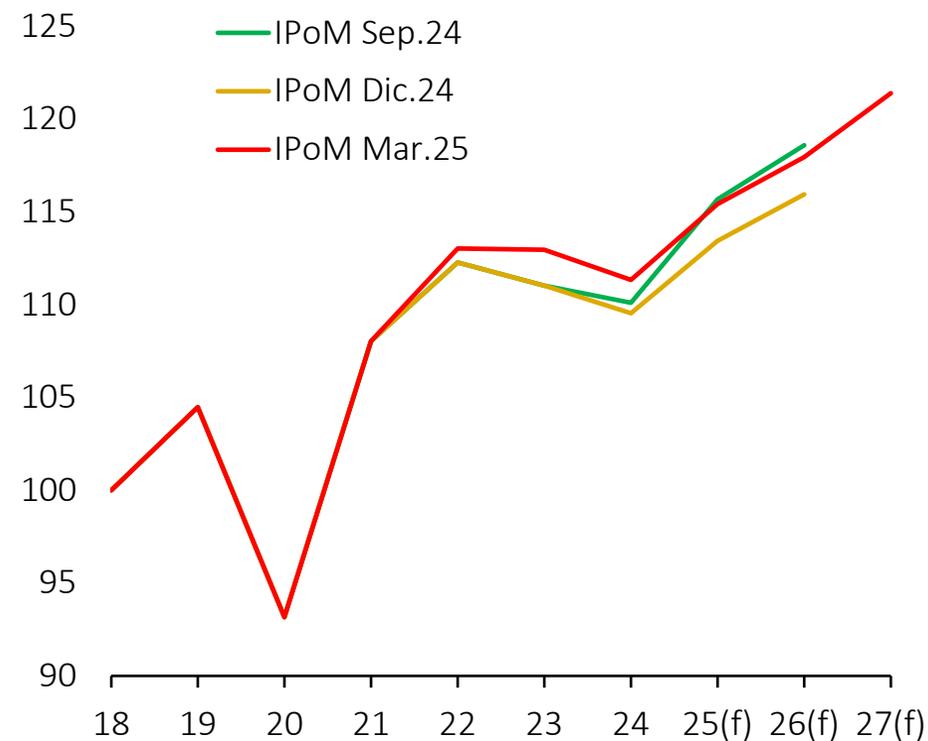
2026-2027:  
1,5-2,5%

# Niveles algo mayores para el consumo y la inversión

Consumo privado  
(índice 2018=100)



Formación bruta de capital fijo  
(índice 2018=100)

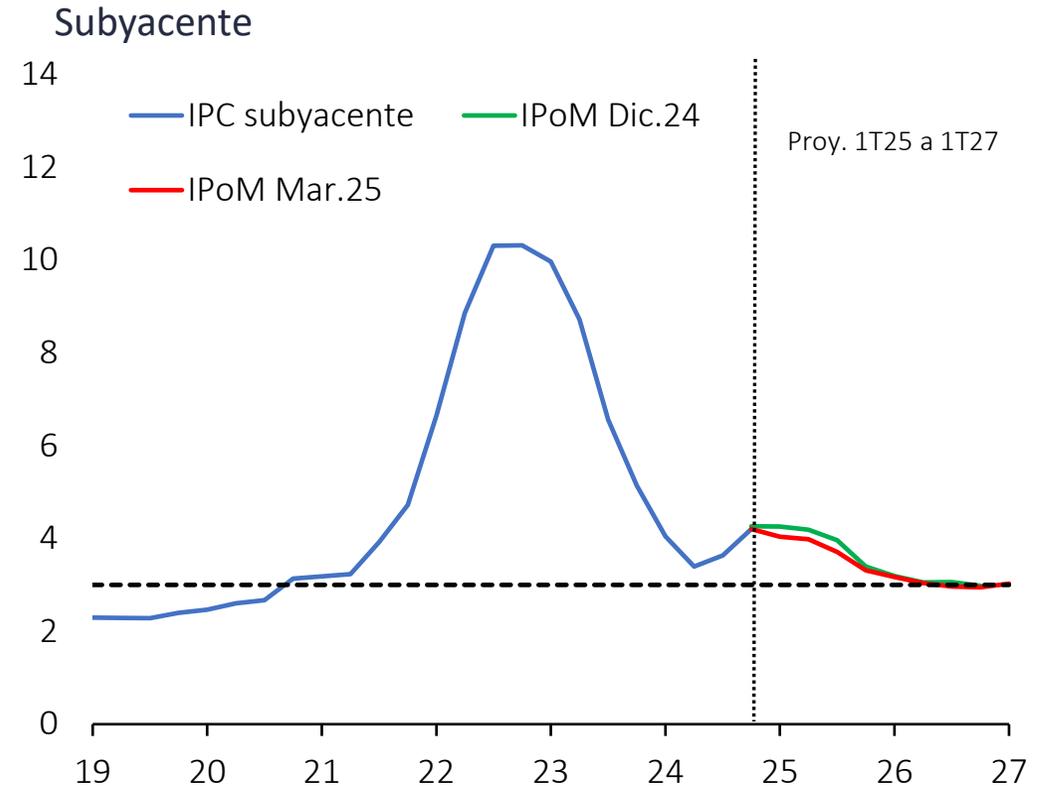
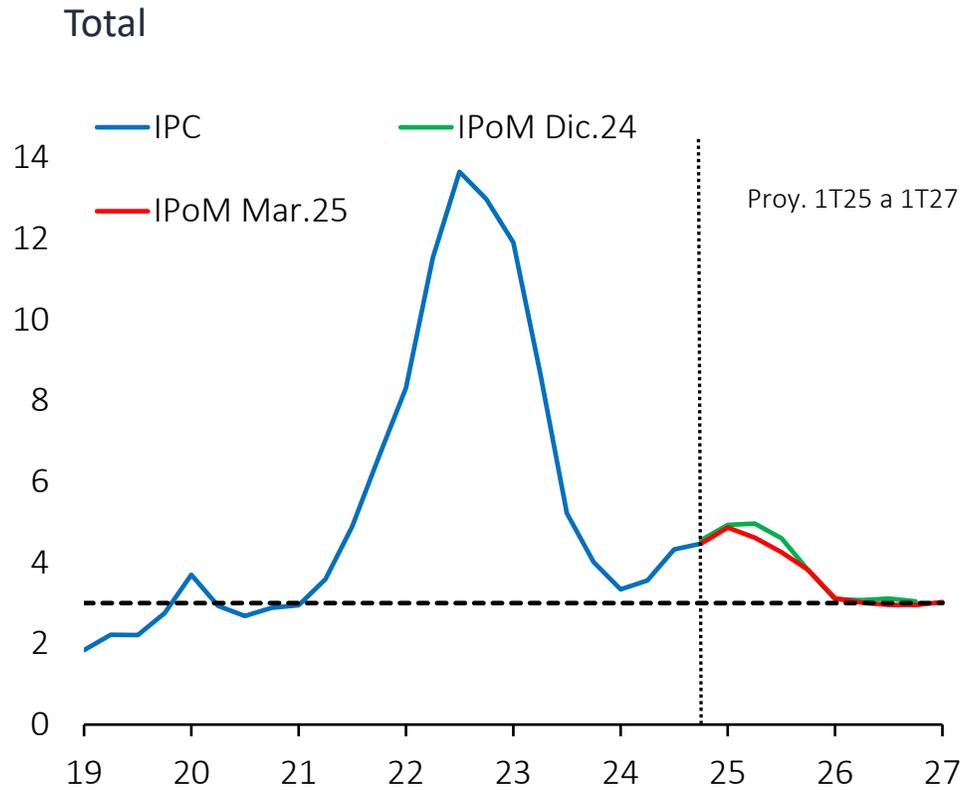


(f) Proyección.  
Fuente: Banco Central de Chile.

# Inflación convergerá a la meta a comienzos de 2026

## Proyecciones de inflación (1)

(variación anual, porcentaje)

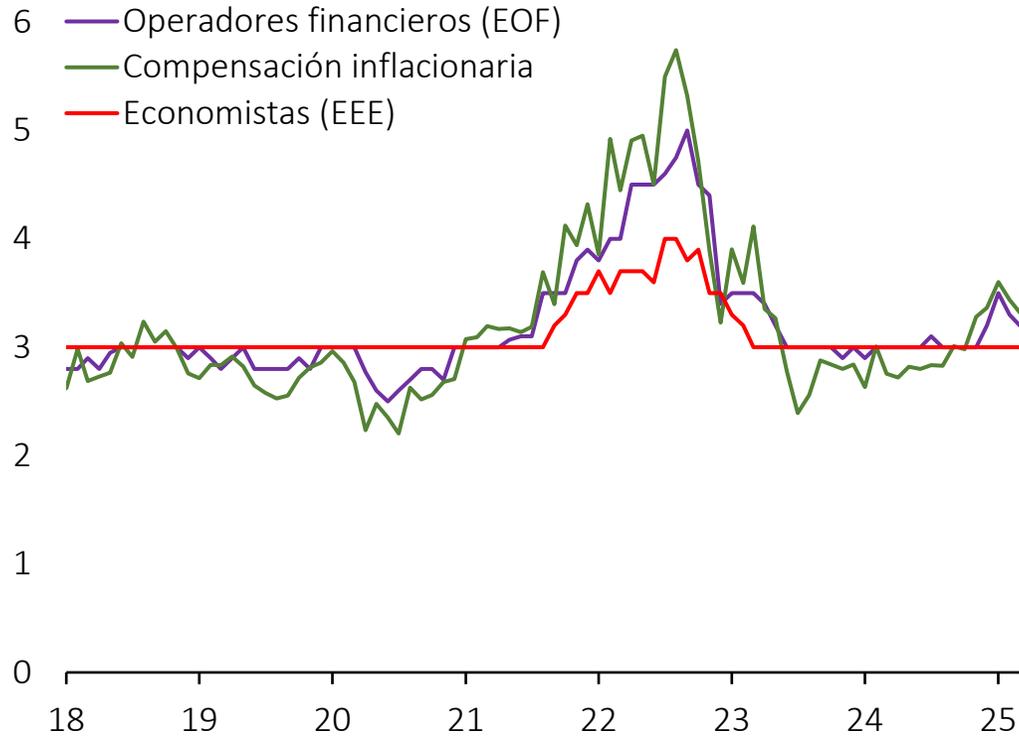


(1) Considera canasta de referencia 2023 y empalme del Banco Central de Chile.

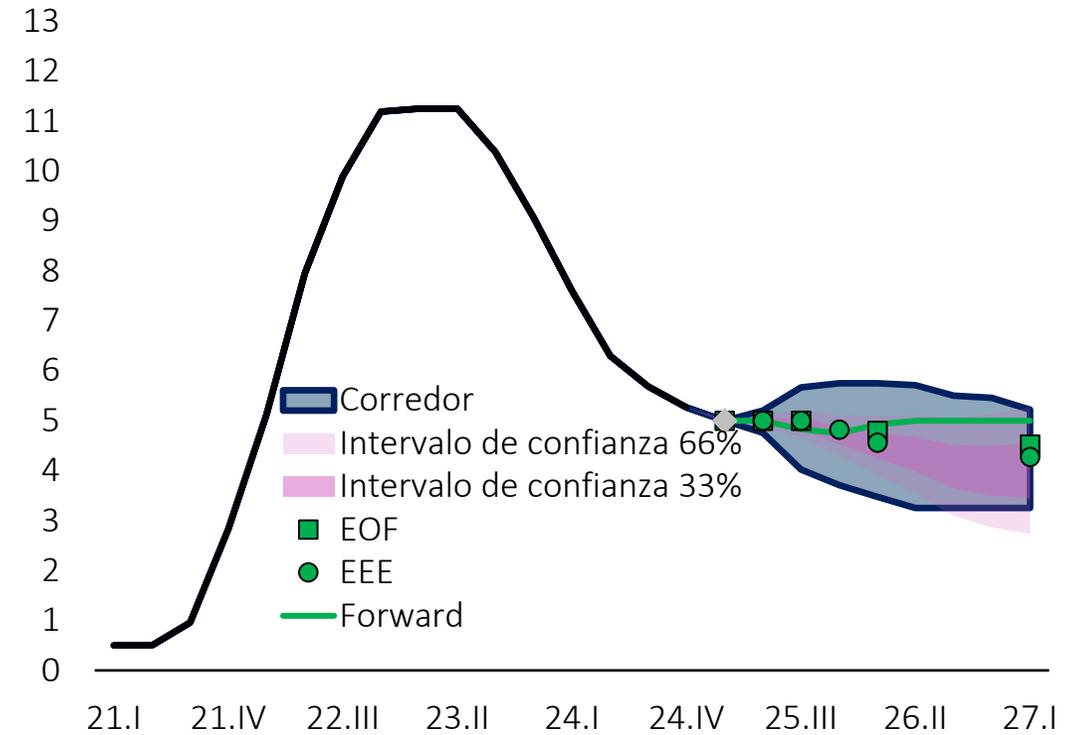
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Normalización monetaria procederá con cautela

Expectativas de inflación a 2 años plazo (1) (2) (3)  
(variación anual, porcentaje)



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



(1) Para las encuestas se muestran las medianas de las respuestas. (2) 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. (3) La compensación inflacionaria considera el promedio de los precios de los últimos 10 días de cada mes. 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)

