

Lunes 24 de marzo de 2025

Banco Central publica el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2025

El Banco Central de Chile publicó hoy el Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo de 2025, el que se enmarca en un escenario donde la inflación ha evolucionado en línea con lo proyectado en el IPoM de diciembre, no obstante, permanece en niveles elevados y con riesgos relevantes sobre su evolución futura.

El documento destaca que la actividad local ha mostrado un dinamismo por sobre lo esperado en los últimos meses, en buena parte por el impulso de las exportaciones. También pone acento en la mayor incertidumbre del panorama externo, siendo este el principal riesgo que enfrenta nuestra economía.

Las proyecciones de crecimiento para este año se revisan moderadamente al alza respecto del IPoM de diciembre. Esto considera el mejor punto de partida que otorgan los datos de los últimos meses y efectos acotados de la situación externa, mayormente visibles en el mediano plazo. Con esto, la economía seguirá creciendo en torno a su tendencia entre 2025 y 2027.

El Instituto Emisor prevé que la inflación convergerá a la meta de 3% a inicios de 2026, proyección que no tiene cambios respecto de diciembre. La inflación anual irá descendiendo en la segunda mitad de este año y comienzos del próximo, en parte por la alta base de comparación que implican las alzas de costos verificadas el año pasado. Entre estas últimas, el aumento de las tarifas eléctricas.

En el IPoM, el Consejo reitera que evaluará los próximos movimientos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.

Actividad económica

El IPoM de marzo señala que los datos de cierre de 2024 e inicios de 2025 dieron cuenta de una actividad que ha mostrado un dinamismo mayor al esperado. El PIB creció 2,6% el año pasado, impulsado por sectores ligados a las exportaciones, principalmente el agro y el comercio mayorista, la evolución más positiva de la industria alimentaria y el empuje de la llegada de turistas extranjeros.

El consumo privado y la formación bruta de capital fijo se recuperaron gradualmente a fines de 2024. El IPoM de marzo destaca que varios fundamentos del gasto han tenido una mejora e indica que las expectativas de empresas y hogares han mejorado. El mercado

laboral muestra holguras acotadas, en un contexto en que distintas fuentes exhiben un alza del empleo en el margen y los salarios reales crecen por sobre su promedio de la última década. A su vez, el último catastro de la Corporación de Bienes de Capital reforzó las perspectivas de mayores montos de inversión en grandes proyectos en el corto plazo, manteniéndose una evolución más estable en sectores no mineros.

A nivel de proyecciones, el Banco Central corrige moderadamente al alza las previsiones para la actividad y la demanda. Respecto del IPoM de diciembre, subió el rango de crecimiento del PIB previsto para este año a 1,75-2,75%. Para 2026 lo mantuvo entre 1,5 y 2,5%, misma proyección que presenta para 2027. Todas estas cifras se ubican en torno al crecimiento tendencial de mediano plazo de la economía chilena.

El Instituto Emisor señala que estas proyecciones consideran los efectos del mayor impulso de meses recientes y la mejora de algunos de los fundamentos del gasto. Respecto del escenario externo, estas cifras consideran un efecto acotado, más centrado en el mediano plazo. El IPoM de marzo menciona que el crecimiento esperado de los socios comerciales de Chile se reduce, especialmente para 2026, con una corrección que se concentra en Estados Unidos.

En todo caso, el IPoM advierte que, de concretarse los escenarios de riesgo, sus efectos serían mayores, dependiendo de cómo se comporten los canales de transmisión en el ámbito tanto comercial como financiero.

El Informe resalta que un cambio relevante respecto de trimestres previos es la mayor probabilidad de ocurrencia de eventos con consecuencias significativamente negativas en la economía mundial y en Chile. Añade que los efectos serían particularmente perjudiciales si se combina un escenario de mayores tensiones comerciales con interrupciones más significativas en el marco de las alianzas políticas que han caracterizado a los países desarrollados desde la Segunda Guerra Mundial.

Política Monetaria

El IPoM destaca que, si bien, en términos generales, el desarrollo del escenario macroeconómico ha sido acorde con lo considerado, el conjunto de antecedentes disponibles apunta a un panorama inflacionario que sigue enfrentando riesgos relevantes, lo que reafirma la necesidad de cautela.

Esto considera el alza simultánea de distintas presiones de costos en meses anteriores, en un escenario donde diversas medidas muestran que los márgenes de ganancias de empresas se redujeron durante 2024. Se resalta también que algunos factores de costos han cedido en lo reciente, como la apreciación del peso y la baja de los precios externos de los combustibles. Agrega que, en este panorama, algunos indicadores de expectativas de inflación a dos años plazo siguen por sobre 3%.

El Instituto Emisor destaca que la configuración de riesgos para la actividad y el gasto interno ha ido cambiando. Escenarios con una evolución menos favorable de algunas fuerzas y sus efectos negativos sobre la economía local se han vuelto menos probables. Con todo, el Consejo estará atento a la posibilidad de eventos más disruptivos a nivel internacional y sus impactos económicos y financieros.

Acorde con lo que señaló en su comunicado de la Reunión de Política Monetaria del último viernes, el IPoM señala que el Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.

Principales proyecciones

	2025		2026		2027	
	IPoM Dic24	IPoM Mar25	IPoM Dic24	IPoM Mar25	IPoM Dic24	IPoM Mar25
IPC a diciembre	3,6	3,8	3,0	3,0		3,0
IPC subyacente a dic.	3,3	3,3	3,0	3,0		3,0
IPC promedio	4,6	4,4	3,1	3,0		3,0
IPC a 2 años			3,0			3,0
PIB						
	1,5/2,5	1,75/2,75	1,5/2,5	1,5/2,5		1,5/2,5
Demanda Interna	1,9	2,5	2,1	2,2		2,3
FBCF	3,6	3,7	2,2	2,2		2,9
Consumo Total	1,8	2,3	2,4	2,3		2,3
Consumo Privado	1,6	2,0	2,0	2,0		2,0
Cuenta Corriente %PIB	-2,3	-1,9	-2,3	-1,8		-2,0
Cobre BML (US\$/lb)	4,20	4,25	4,30	4,30		4,30
Petróleo WTI-Brent	71	67	69	64		64

El IPoM de marzo contiene los siguientes recuadros:

- Recuadro I.1 - Condiciones financieras globales
- Recuadro I.2 - Efectos de corto plazo del nuevo escenario de comercio global
- Recuadro I.3 - Evolución reciente de los márgenes de empresas y su relación con la inflación
- Recuadro II.1 - Cambios en las proyecciones durante 2024

Puede revisar el Informe de Política Monetaria de marzo completo [en el siguiente enlace](#).