



Grant Thornton

Reporte N°19 | Abril 2025

Informe Económico Financiero

Equipo de
Consultoría Financiera





Introducción

El precio del dólar se ha depreciado durante las últimas semanas, fenómeno directamente relacionado con la guerra comercial iniciada por la administración Trump en EE.UU., lo que ha generado un escenario de incertidumbre global. La divisa también ha sido impactada por el fortalecimiento del precio del cobre debido a las medidas de estímulo adoptadas en China, entre otros factores. Expertos estiman que en estas condiciones el dólar en Chile podría mantener una cotización en torno a los \$920.

En materia inflacionaria, el IPC de febrero evidenció una desaceleración, avanzando un 0,4%, con lo que acumuló un alza 4,7% en doce meses. No obstante, sigue siendo una cifra muy por encima del rango objetivo del Banco Central (2,0% a 4,0%).

Por otro lado, el consejo del Banco Central de Chile resolvió mantener la TPM en un 5%, tomando en cuenta la incertidumbre internacional y las señales económicas mixtas a nivel global. La medida también se adoptó buscando mantener la estabilidad macroeconómica y responder a los riesgos inflacionarios presentes en el mercado local. En ese sentido, el crecimiento proyectado para

2025 en el último IPoM se elevó a un rango de entre 1,75% y 2,75%.

En cuanto al contexto internacional, las políticas proteccionistas adoptadas por EE.UU. están generando la percepción de que México y Canadá, dos de los países más directamente afectados por estas medidas, pueden caer en recesión o ralentizarán su crecimiento. La OCDE estima que la guerra arancelaria también puede golpear al PIB estadounidense y generar un leve repunte de la inflación en ese país. Esa mirada parece haber sido avalada por la FED, que nuevamente decidió mantener las tasas de interés argumentando que la incertidumbre respecto a las perspectivas económicas se ha incrementado, y a la vez bajó su pronóstico de crecimiento para EE.UU. en 2025, junto con esperar un alza de la inflación y un mayor desempleo.

En todo este contexto volátil, ha aumentado la esperanza de que se logre la paz entre Rusia y Ucrania y con ello aumente la estabilidad geopolítica y económica global, generando efectos positivos en el precio internacional de los combustibles y la inflación mundial.

Escenario Local

Guerra comercial impacta al dólar

La cotización del dólar ha estado en el centro de las noticias financieras por su constante depreciación durante las últimas semanas, un fenómeno directamente relacionado con las decisiones económicas adoptadas por Estados Unidos, principalmente, la guerra comercial iniciada por la administración Trump y un consiguiente contexto de incertidumbre global, junto a la inestabilidad geopolítica que siguen provocando los conflictos de medio oriente y ucrania, entre otros.

También ha influido el creciente consenso acerca de una reducción de la tasa de interés estadounidense (gracias a una inflación bajo control y señales de desaceleración económica) y el fortalecimiento del precio del cobre como consecuencia de las medidas de estímulo adoptadas en China para apoyar el gasto doméstico, que se vieron reflejadas en la expansión de su producción industrial.

Como consecuencia de lo reseñado, el Dollar Index (DXY) ha tendido a retroceder y monedas emergentes como el peso chileno han salido fortalecidas. Según estimaciones de expertos en materia de tipo de cambio, si la tendencia se mantiene, el dólar en Chile podría continuar cotizándose en torno a los \$920.

La inflación se desacelera

En materia de inflación, el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** se desaceleró en febrero, avanzando un 0,4% el segundo mes de 2025. Con ello, la inflación acumulaba un alza 4,7% respecto a igual mes del año anterior, dos décimas menos que el 4,9% que sumaba en los doce meses contados hasta enero pasado.

Sin embargo, la cifra sigue estando bastante por encima del rango objetivo del Banco Central, que es entre un 2,0% y un 4,0%.

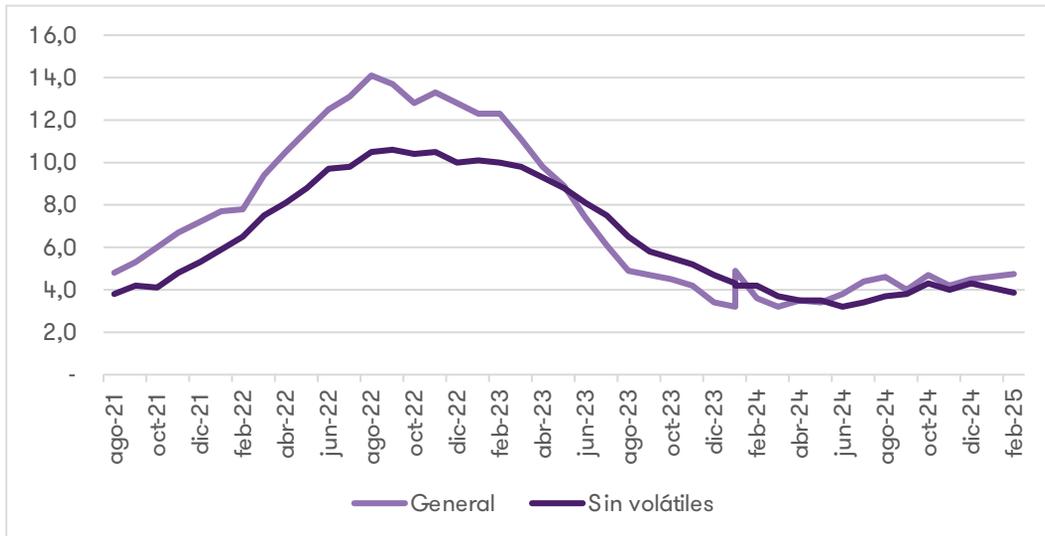
El IPC de febrero se ubicó en línea con las expectativas del mercado, siendo impulsado principalmente por los rubros transporte (sobre

todo combustibles) y vivienda (arriendos). El IPC subyacente, en tanto, registró un crecimiento de 0,3% en el citado mes.

De acuerdo con las proyecciones de expertos, dado que el ajuste del precio de la electricidad implementado a lo largo de 2024 ya finalizó (en enero último), variable que incidió de manera importante en los IPC del año anterior e inicios del presente, se espera que la inflación inicie una fase decreciente en los próximos meses.

La proyección es que el IPC convergerá a un nivel del 3% a inicios de 2026, una vez que los efectos base del alza de costos queden atrás.

Figura 1: Inflación Chile (%). IPC, variación 12 meses respecto a la serie empalmada



Fuente: Banco Central de Chile

Banco Central mantiene la TPM

El **Banco Central de Chile** informó que resolvió mantener la **Tasa de Política Monetaria (TPM)** en un 5%. En su comunicado, el organismo señaló que la decisión tuvo en cuenta básicamente el contexto de incertidumbre internacional y las señales económicas mixtas a nivel global, destacando las alzas arancelarias en EE.UU. y la reacción de los socios comerciales afectados, los crecientes riesgos geopolíticos, la pausa impuesta por la **Reserva Federal (FED)** a la reducción de tasas y el repinte económico chino.

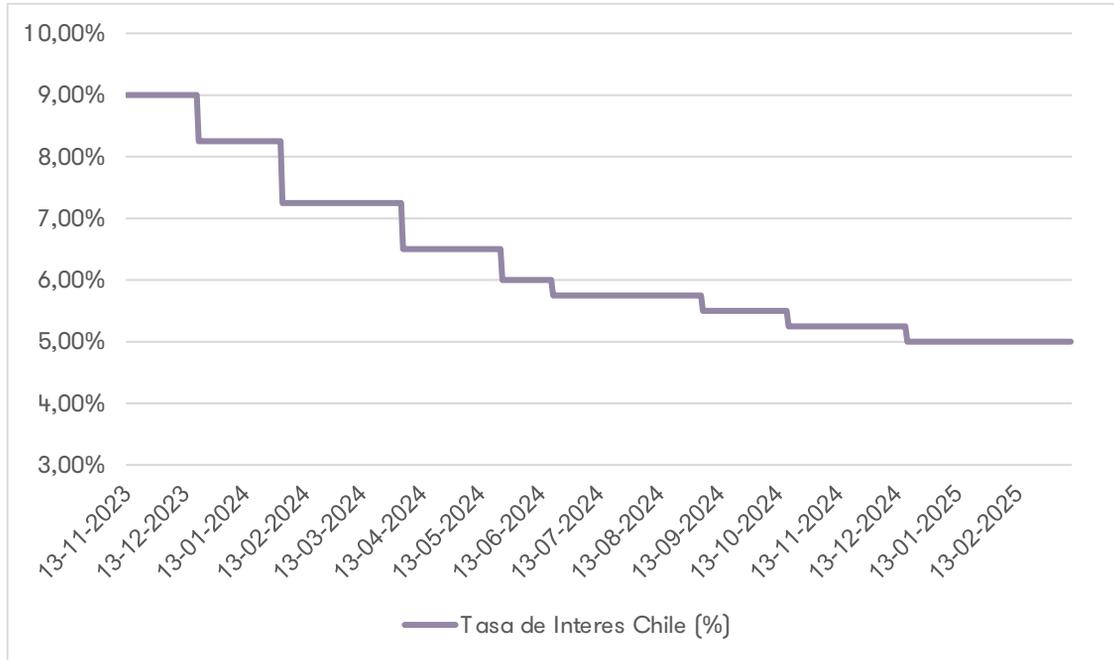
La medida también se adoptó buscando mantener la estabilidad económica chilena y

responder a los riesgos inflacionarios presentes en el mercado local.

Cabe señalar que tanto la **Encuesta de Expectativas Económicas** como la **Encuesta de Operadores Financieros** habían anticipado que la tasa de interés no experimentaría cambios en la **Reunión de Política Monetaria**.

El Consejo del Banco Central anunció que evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.

Figura 2: Tasa de Política Monetaria Chile (%)



Fuente: Banco Central de Chile

Sube la proyección de crecimiento

Durante los primeros meses de 2025 se ha observado un desempeño de la economía chilena mejor de lo que se había proyectado. Sobre esta base, el crecimiento proyectado en el último **Informe de Política Monetaria (IPoM)** para este año subió a un rango de entre 1,75% y 2,75%, mientras que para 2026 sigue estimándose de entre un 1,5% y un 2,5%.

Los principales factores que explican este mejor escenario son el dinamismo exportador del país, la recuperación del turismo y de la industria agropecuaria, un incremento de la confianza de los consumidores y las empresas, un alza del empleo y los salarios reales, y un incremento de la inversión en proyectos que requieren inversiones en bienes de capital.

Escenario Externo

Aranceles e incertidumbre global

Las políticas proteccionistas adoptadas por el **Presidente Donald Trump** con el fin de imponer nuevas condiciones a los principales socios comerciales de Estados Unidos sin duda han provocado una elevada incertidumbre en el entorno económico global.

Un reciente análisis de la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)**, basado en un contexto en el cual los aranceles bilaterales de EE.UU. con Canadá y México se incrementarían en un 25% a partir del 2 de abril, anticipa que como resultado de dichas medidas se producirá un debilitamiento del crecimiento mundial. El escenario es sobre todo negativo para México, estimándose que puede caer en recesión, y también para Canadá, que vería reducir sus expectativas de mitad de crecimiento a la mitad.

Sin embargo, la guerra arancelaria también tendría un impacto negativo para EE.UU. Según la OCDE, a diciembre de 2025 el PIB estadounidense crecería dos décimas menos de lo estimado y cinco décimas menos en 2026. La inflación de este país, por su parte, repuntaría hasta un 2,8% el presente año y a un 2,6% en 2026.

Adicionalmente, y como ya se adelantó en este informe, en las últimas semanas el dólar estadounidense se debilitó ante las restantes divisas.

Cabe destacar que la reacción a la baja de los principales mercados bursátiles indica que los inversionistas han resentido este panorama de incertidumbre y que están temerosos ante la posibilidad de que se produzca una recesión en EE.UU. Estudios de opinión revelaron, asimismo, que los estadounidenses creen que se producirá un aumento del desempleo y de la inflación.

FED mantiene las tasas

En este escenario, por segunda vez consecutiva la FED decidió mantener las tasas de interés, manteniéndola en el rango objetivo del 4,25% al 4,50%. El organismo justificó la decisión subrayando que la incertidumbre respecto a las perspectivas económicas "se ha incrementado".

La FED también redujo su pronóstico de crecimiento para EE.UU. en 2025 a 1,7% y aumentó sus estimaciones de inflación a 2,7% (desde un rango de alza de entre 2,7% y 2,5%). Igualmente, elevó sus proyecciones de desempleo de 4,3% a 4,4%.

Figura 3: Tasa de Política Monetaria EE.UU. (%).



Fuente: Banco Central de Chile, FED.

Mejores perspectivas geopolíticas con el fin de la guerra Rusia- Ucrania.

Dentro de la actual combinación de factores económicos que están afectando a los mercados, un hecho que puede favorecer la estabilidad geopolítica y económica global es el posible fin de la guerra entre Rusia y Ucrania, en función de las negociaciones que está forzando el presidente Donald Trump entre las autoridades de los países en conflicto.

Analistas consideran que cualquiera sea la forma en que acabe el enfrentamiento bélico,

su término mejoraría los indicadores financieros globales y reduciría el riesgo político. Algunos efectos podrían ser: una caída en el precio internacional de los combustibles, una estabilización de la inflación mundial y una reducción de costos, todo lo cual tendría un positivo impacto en la economía chilena.

Sin embargo, el nivel de impacto del fin de la guerra dependerá de las condiciones en las que se negocie la paz.

Contáctanos



Rafael Malla

Socio Líder Servicios de
Consultoría Financiera
rafael.malla@cl.gt.com



Av. Presidente Riesco 5335, Of.603/402,
Las Condes, Santiago, Chile.

www.grantthornton.cl

