



RPM de abril: TPM en 4,5 % y mayor cautela ante el riesgo de persistencia inflacionaria

Club de Finanzas FEN UChile – Área de Research

28 de abril de 2026

Joaquín Martínez

Head of Research

Gaspar González

Macroeconomics

Lead Researcher

Javiera Fernández

Finance Lead

Researcher

Ramón Mazuela

Research Analyst

Nicolás González

Research Analyst

Cristóbal López

Research Analyst

1

El Consejo del BCCh mantuvo la TPM en 4,5 % por unanimidad, decisión en línea con el consenso de mercado. La pausa monetaria se extiende y el comunicado adopta un sesgo más cauteloso que el del IPoM de marzo.

2

La prolongación del conflicto en Medio Oriente sostiene el petróleo en niveles elevados y presiona al alza las proyecciones inflacionarias. En contraste, los mercados muestran resiliencia: bolsas al alza, apreciación cambiaria y cobre en torno a US\$6 la libra.

3

La actividad local sorprendió a la baja en febrero (Imacec no minero -0,3 % anual) por factores de oferta, mientras la inversión se desacelera. La inflación total de marzo (2,8 %) superó lo previsto, aunque la subyacente (3,4 %) se mantuvo en línea y las expectativas a dos años continúan ancladas.

4

El Consejo focaliza su atención en la transmisión y persistencia inflacionaria, sin orientación explícita sobre el próximo movimiento. En este escenario, no anticipamos recortes adicionales de TPM en el corto plazo.



RPM de abril: TPM en 4,5 % y mayor cautela ante el riesgo de persistencia inflacionaria

El Consejo del Banco Central de Chile (BCCCh) mantuvo la TPM en 4,5 % en su reunión de abril, decisión adoptada por unanimidad y en línea con lo esperado por el consenso de mercado. La pausa monetaria se extiende y el comunicado adopta un tono más cauteloso que el del IPoM de marzo, en un escenario donde el deterioro del frente externo y la sorpresa inflacionaria de marzo elevaron los riesgos de persistencia, mientras que la actividad local muestra señales mixtas.

En el frente externo, la prolongación del conflicto en Medio Oriente ha sostenido el petróleo en niveles superiores a los contemplados en el IPoM, aun cuando los contratos futuros siguen apuntando a un descenso. Los mercados globales, en contraste, muestran resiliencia: las bolsas se recuperan, las monedas se aprecian frente al dólar y el cobre se ubica en torno a los US\$6 la libra, reflejando una percepción de que la economía mundial sostendrá su dinamismo. El balance, sin embargo, es asimétrico hacia mayores presiones inflacionarias globales, lo que ha reforzado la cautela de los bancos centrales en el resto del mundo.

A nivel interno, el Imacec no minero se contrajo 0,3 % anual en febrero, por debajo del rango coherente con el IPoM, explicado principalmente por factores de oferta ligados a recursos naturales. La inversión en maquinaria y equipo se desaceleró más de lo previsto, aunque el último catastro de la CBC reporta un alza significativa en proyectos para 2026–2029, lo que sugiere que el ciclo de inversión podría retomar tracción en los próximos trimestres. El mercado laboral, en tanto, se mantiene débil, con creación de empleo acotada. En el frente de precios, la inflación total de marzo (2,8 % anual) sorprendió al alza por mayores precios volátiles distintos de la energía, mientras que la subyacente (3,4 %) se situó en línea con lo esperado. Las expectativas a dos años permanecen ancladas en la EEE (3,0 %) y levemente sobre la meta en la EOF (3,2 %), lo que provee espacio al Consejo para mantener la pausa sin comprometer su credibilidad.

El comunicado refuerza la cautela al señalar que se monitoreará con especial atención los factores que puedan incidir en una mayor transmisión y/o persistencia de la inflación, sin entregar orientación sobre el próximo movimiento. La combinación de un shock de costos externo, expectativas levemente desancladas en el segmento de mercado y una actividad débil pero con factores de oferta detrás, configura un escenario en que recortes adicionales de TPM difícilmente se materialicen en el corto plazo. La discusión relevante para 2026 se desplaza a si la convergencia inflacionaria al 3 % requiere mantener la pausa más allá de lo previsto en el IPoM de marzo.



Disclaimer

Este documento ha sido preparado por el Área de Research del Club de Finanzas FEN con fines exclusivamente informativos. Su contenido incluye datos, análisis y proyecciones elaborados por sus autores o extraídos de fuentes consideradas confiables, sin que estos hayan sido sometidos a una revisión independiente por parte del Club de Finanzas, la Facultad de Economía y Negocios ni la Universidad de Chile. En consecuencia, ninguna de estas instituciones garantiza, de forma expresa o tácita, la exactitud, completitud o veracidad de la información aquí contenida. **Este informe responde a un propósito estrictamente académico y formativo, enmarcado en el quehacer universitario, y en ningún caso debe interpretarse como una recomendación o asesoría de inversión.**

Las proyecciones o estimaciones incluidas en este documento se basan en metodologías de uso común y deben entenderse como ejercicios prospectivos. El comportamiento pasado de las variables económicas, sea favorable o desfavorable, no constituye garantía de resultados futuros.

Nada de lo expuesto en este documento constituye una oferta, invitación o sugerencia para comprar, vender o adquirir participación en activo o instrumento financiero alguno, ni puede servir como fundamento para la celebración de contratos, compromisos o decisiones de cualquier naturaleza.