

IPAL S.A.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre del 2024 y 31 de diciembre del 2023

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al período terminado al 31 de Diciembre del 2024, se debe tener presente que la Sociedad, ha preparado sus estados financieros de acuerdo a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y representan la [adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF y por la normas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En el análisis de las cifras se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera, los Estados de Resultados y Estados de Flujos de Efectivo, se comparan con el 31 de diciembre del 2023.

Los antecedentes que se exponen son los siguientes:

pág.

1. Estado de Situación Financiera por Clasificación.....	2
2. Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad.....	7
3. Resumen de partidas más importantes del Estado de Resultado.....	8
4. Análisis del Estado de Resultado	8
5. Resumen de partidas más importantes del Flujo de Efectivo.....	9
6. Análisis del Flujo de Efectivo	9
7. Situación de mercado	10
8. Análisis de riesgo de mercado.....	10

1. Estado de Situación Financiera por Clasificación

Los activos y pasivos de la Sociedad han sido valorizados y presentados de acuerdo con normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los Estados Financieros.

	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Estado de situación financiera		
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.442.717	13.957.651
Otros activos financieros corrientes	7.455	2.100
Otros activos no financieros corrientes	109.357	162.655
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	23.355.435	11.755.819
Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas	0	111.022
Inventarios	6.936.856	6.142.421
Activos por impuestos corrientes	2.915.973	1.517.553
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	49.767.793	33.649.221
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	8.061	0
Activos Corrientes Totales	49.775.854	33.649.221
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	6.948.184	6.948.684
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.649.568	3.416.774
Plusvalía	142.844	142.844
Propiedades, planta y equipo	19.245.589	21.129.218
Activos Biológicos, no corrientes	121.740	112.207
Activos por impuestos diferidos	12.647.487	12.294.908
Activos no corrientes	43.054.499	44.044.635
Activos	92.830.353	77.693.856

El Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2024, presenta un saldo de MM\$ 16.442,7, superior a los MM\$ 13.957,7 al cierre de diciembre del 2023, el mayor saldo se explica principalmente por lo segmentos de alimentación 1.574,9 MM\$ y turismo 2.626,8 MM\$. En el segmento de alimentación se explica principalmente por la filial Hendaya, que presenta mayor liquidez por un mayor nivel de operación por la licitación con Junaeb, que partió en marzo 2024. En cuanto al sector turismo se explica por el ingreso de las reservas pagadas de forma anticipada por los turistas y que harán uso en la temporada 2024–2025. En cuanto a la composición, el incremento se presenta en el efectivo en bancos 8.437,2 MM\$, mientras que los fondos mutuos presentan una disminución de 5.916,6MM\$.

Los otros activos financieros corrientes, corresponden a inversión en acciones en la sociedad Unión El Golf, cuyo monto asciende a 2,1 MM\$.

Los otros activos no financieros corrientes, cuyo monto asciende a MM\$ 109,4 y MM\$ 162,7 al 31 de diciembre del 2024 y al 31 de diciembre de 2023, respectivamente. Corresponde a Garantías de arriendo y pagos anticipados. La disminución se explica principalmente por los seguros anticipados en -49,2MM\$, los seguros en la mayoría de las filiales las pólizas se contratan por el mismo período del ejercicio económico. Adicional, se suman los otros gastos anticipados en – 3,0 MM y las Garantías de arriendo en -1,0 MM\$.

Respecto a las cuentas por cobrar, reflejan un aumento de 11.599,6 MM\$, que corresponde a un mayor saldo de provisiones de ingreso por parte de la filial Hendaya en 10.488,1 MM\$. A esto se suma un mayor saldo de clientes por parte de la filial Proalsa 860,7 MM\$. Las cuentas por cobrar en general tienen bajo riesgo, pues corresponden a clientes como supermercados, multinacionales e instituciones estatales, por lo tanto el riesgo de crédito es limitado. En mismo sentido opuesto, los remanentes del crédito fiscal presentan un aumento de 12,6 MM\$, principalmente en el segmento de alimentación.

La disminución de (111,0) MM\$ en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, corresponde a efecto por pérdida de control en la sociedad Empresa de Agua Potable Izarra de lo Aguirre, S.A., que al 31 de diciembre presentaba un saldo pendiente de cobro con la relacionada Inversiones Baiona por servicios de agua potable.

Los inventarios corresponden fundamentalmente a los saldos de materias primas, productos en proceso y productos terminados; el aumento de MM\$ 794,4, se explica principalmente por las filiales del sector alimentos: Proalsa en 643,8MM\$ y Hendaya en 454,23 MM\$, ambas con mayores niveles de operación; explicados en el caso de Proalsa por cumplimiento de metas y del plan estratégico de la Gerencia y en el caso de la filial Hendaya por las nuevas sucursales de la licitación que partió en el año 2024. A esto se suma, el incremento consolidado que presentan las filiales del sector Turismo: Vértice y Vértice Tour en 56,3 MM\$. En sentido opuesto, las filiales que presentan disminución en sus saldos son: Innovalim -336,7 MM\$ y Algorta -23,1 MM\$.

Los activos por impuestos corrientes, presentan saldos por 2.916,0 MM\$ y 1.517,6 MM\$, al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre 2023; respectivamente. La composición de estos al 31 de diciembre 2024, está dada por: Pagos provisionales mensuales por el impuesto a las ganancias 1.131,3 MM\$ y crédito por franquicia SENCE 303,8 MM\$. Esto dado principalmente por las filiales Hendaya, Vértice y Proalsa.

Los otros activos financieros, no corrientes por un monto de MM\$ 6.948,2al 31 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023; corresponden al costo atribuido de la inversión en Inversiones Baiona Limitada, que no presenta variación en su saldo entre un período y otro ya que se mantiene a su costo histórico y no presenta perdidas por deterioro al 31 de diciembre de 2024.

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, corresponde principalmente a los Derechos de Concesión de la filial Vértice y a construcciones en los terrenos de la CONAF. Adicional, se agrupan en este rubro los software y licencias. El menor valor presentado al 31 de diciembre del 2024, para este rubro en MM\$ (767,2), se explica en parte por el efecto de pérdida de control de la Sociedad Empresa de Agua Potable Izarra de lo Aguirre, S.A., que origina una variación en – 346,8 MM\$. Sumado a esto las amortizaciones del período de los intangibles de las filiales del Grupo, pero principalmente por Vértice en 321,0MM\$.

Las propiedades, planta y equipos, corresponden a la valorización de los activos que las filiales del Grupo IPAL S.A. utilizan en sus operaciones, así como las obras en cursos de nuevos proyectos. El menor saldo de MM\$ (1.883,6), que presenta al 31 de diciembre del 2024 respecto al 31 de diciembre del año anterior, se explica principalmente por la pérdida de control de Izarra Aguas, generando una disminución neta en este rubro de -1.763,1MM\$. Por otra parte, la disminución corresponde al efecto neto entre las compras de activos por las filiales del grupo +2.459,9 MM\$ y la depreciación del ejercicio 2024 -2.552,0MM\$.

	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	554.907	438.619
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	10.640.193	8.461.078
Otras provisiones a corto plazo	1.676.481	1.126.284
Pasivos por Impuestos corrientes	2.759.276	653.608
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12.500.162	6.786.349
Otros pasivos no financieros corrientes	6.910.408	3.783.216
Pasivos corrientes	35.073.635	21.249.154
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	9.956.311	10.070.127
Otras provisiones a largo plazo	1.825.716	1.858.189
Cuentas por pagar a Entidades relacionadas	28.201	10.933.034
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.020.165	1.506.676
Pasivo por impuestos diferidos	4.983.505	5.280.400
Pasivos no corrientes	19.813.898	29.648.426
Pasivos	54.887.533	50.897.580
Patrimonio		
Capital emitido	3.657.136	3.657.136
Ganancias (pérdidas) acumuladas	33.278.354	25.465.623
Otras reservas	(851.048)	(851.048)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	36.084.442	28.271.711
Participaciones no controladoras	1.858.378	(1.475.435)
Patrimonio	37.942.820	26.796.276
Patrimonio y Pasivos	92.830.353	77.693.856

El saldo de los otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 554,99, se compone a la porción corriente de los préstamos bancarios mantenidos por las filiales Rentas Paine Grande por MM\$ 443,5. y la porción corriente del leasing tomado por la filial Charrabata MM\$ 101,5.

Las cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar al 31 de diciembre del 2024, cuya variación de MM\$ 2.179,1, corresponden a un aumento en los proveedores en 1.028,9 MM\$, explicado en mayor cuantía por la filial Hendaya y la nueva licitación adjudicada. Adicional, a lo anterior también presentan un aumento consolidado las imposiciones laborales e impuestos por pagar en MM\$ 927,6, los dividendos por pagar de la matriz IPAL, S.A. en 608,76 y las otras provisiones de gastos en 46,6 MM\$. En sentido contrario, este rubro presenta una disminución correspondiente a acreedores varios en (432,8)MM\$, en mayor parte correspondiente a provisiones de clientes de la filial Hendaya, que para el año 2023 presentaban saldos acreedores.

Otras provisiones a corto plazo cuyo saldo al 31 de diciembre del 2024 asciende a 1.676,5 MM\$, corresponden a las provisiones para compromisos contractuales de la filial Hendaya MM\$ 1.287,5, la provisión para acuerdos comerciales como Rappels MM\$ 132,5 y pago a CONAF MM\$ 256,5.

Los pasivos por impuestos corrientes presentan un saldo de 2.759,3 MM\$ y 653,6 MM\$, al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023; respectivamente, corresponde a la provisión de impuesto a las ganancias El aumento por un monto de MM\$ 2.105,7, se explica principalmente, por las filiales del segmento de alimentos en 1.606,2MM\$, turismo en 554,2 MM\$. En sentido opuesto esta provisión disminuyó para el segmento de otros -64,8 MM\$.

Las provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 12.500,2, corresponde a la provisión de sueldos e indemnizaciones de las manipuladoras por MM\$10.801,4, provisión de vacaciones 1.487,1 MM\$ y bonos 211,7 MM\$.

El aumento de MM\$ 3.127,2 de los otros pasivos no financieros corrientes, corresponde a las reservas de pernoctaciones de la temporada 2024-2025, que son pagadas anticipadamente por los visitantes a las filiales Vértice S.A. y Vértice Tour Operador.

Los otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 9.956,3 corresponden al endeudamiento de Rentas Paine Grande 9.789,2 MM\$, para el financiamiento del proyecto Planta lo Aguirre y al leasing tomado por la filial Charrabata para compra de vehículo 167,0 MM\$.

Las otras provisiones no corrientes por MM\$ 1.825,7 y MM\$ 1.858,2, al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023; respectivamente, corresponden a provisiones contractuales de las filiales Hendaya 886,3MM\$ y Vértice 928,5 MM\$.

2. Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad

Balance General		Consolidado		Variación %
		diciembre del 2024	diciembre del 2023	2024/2023
Liquidez				
Liquidez Corriente				
Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	veces	1,42	1,58	-10,4%
Razón Ácida				
Activos Corrientes - Inventario/Pasivos Corrientes)	veces	1,221	1,294	-5,6%
Capital de Trabajo (Activos corrientes - Pasivos corrientes)	MM\$	14.702	12.400	18,6%
Razón de Endeudamiento				
(Pasivo de corto plazo + largo plazo/Patrimonio)	veces	1,52	1,80	-15,5%
Proporción Deuda				
Préstamo corto plazo/ Préstamos totales	%	5,3%	4,2%	26,5%
Préstamo largo plazo/ Préstamos totales	%	94,7%	95,8%	-1,2%
Cobertura Gastos Financieros				
Resultado antes de impuestos y de Gastos Financieros/Gastos Financieros)	veces	10,4	1,5	605,1%
Rentabilidad del Patrimonio				
Utilidad del ejercicio/Patrimonio Neto menos utilidad (pérdida) del ejercicio	%	32,8%	6%	425,8%
Rentabilidad del Activo				
EBITDA/Total activo bruto	%	15,34%	9%	72,5%
Utilidad (Pérdida) por Acción				
Utilidad (Pérdida) del ejercicio/Número de acciones emitidas y pagadas	\$	811,4	151,1	436,8%

3. Resumen de partidas más importantes del Estado de Resultado

	Ene - dic 2024	Ene - dic 2023	Variación %
	M\$	M\$	2024/2023
Estado de Resultados			
Ventas	M\$ 150.628.829	81.411.041	85,0%
Costo de explotación	M\$ (115.976.999)	(60.266.101)	92,4%
Margen de explotación	M\$ 34.651.830	21.144.940	63,9%
Resultado operacional	M\$ 7.851.207	2.169.739	261,9%
Costos financieros	M\$ (1.266.196)	(2.147.819)	41,0%
Resultado no operacional	M\$ 4.056.968	(1.148.275)	-453,3%
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$ 10.962.993	5.070.862	116,2%
Resultado del ejercicio	M\$ 10.045.482	1.969.038	-410,2%

4. Análisis del Estado de Resultado

- **Resultado del Ejercicio**

Los ingresos por venta consolidados a diciembre del 2024 aumentaron en MM\$ 69.217,8, equivalente a un 85,0%, respecto a la misma fecha del año anterior. Esto, por el incremento de las ventas de Servicios y Productos alimenticios en MM\$ 68.157,9 por parte de las filiales Hendaya y Proalsa. En el caso de Hendaya, producto de la licitación que partió en marzo 2024. En cuanto a Proalsa, corresponde al aumento en ventas de acuerdo con el plan estratégico de la Gerencia y cumplimiento de metas, en función a generar una mayor rentabilidad. A esto se suma, el incremento por servicios de turismo por parte de las filiales Vértice y Vértice Tour MM\$ 2.703,3. Por otra parte, los ingresos de Otros negocios disminuyeron en (1.643,41) MM\$, que se explica por efecto de la pérdida de control de la Sociedad Empresa de Agua Potable Izarra de los Aguirre, S.A., donde ya no se presentan saldos consolidados. Así como, por la disminución en las ventas de la filial Algorta.

El margen de explotación del período se ubicó en 23,0% de las ventas, inferior al que se obtuvo en igual período del año anterior, el cual se ubicó en 26,0%. Explicado por pequeñas disminuciones en el margen de los sectores de alimentos y turismo, por el alza en precios de alimentos y materias primas que inciden en el costo.

Los gastos de administración, distribución aumentaron en MM\$ 7.825 (+41,2%), respecto al mismo período del año anterior, al pasar de MM\$ 18.975,2 en el período 2023, a un monto de MM\$ 26.800,6 en igual período del 2024. Es el segmento de alimentación el que presenta un mayor incremento 7.675,2 MM\$, por el nuevo nivel de operaciones de la Filial Hendaya y en menor proporción por parte de la filial Proalsa. A esto se suma, el aumento del Sector Turismo compuesto por las Vértice y Vértice Tour en 740,6MM\$. En sentido opuesto, el segmento de otros negocios presenta una disminución en -590,4MM\$, explicado por la pérdida de control en la empresa Izarra Aguas. Sin embargo, como porcentajes de las ventas los gastos de administración y distribución disminuyeron a 17,8% en el periodo Ene - dic 2024 desde un 23,3% en igual periodo durante el 2023. Explicado por el incremento de las ventas y un adecuado control de los gastos en la mayoría de las filiales del grupo.

- **Resultado No Operacional**

El resultado no operacional alcanzó una ganancia de MM\$ 4.056,97, comparado al resultado del mismo período del año anterior de MM\$ (1.148,28). Esta variación del resultado no operacional en MM\$ 5.205,24, se explica principalmente por los cambios en la inversión que se mantiene con la sociedad Empresa de Agua Potable Izarra de lo Aguirre. Con base a lo establecido en NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, basado en su párrafo 7 letra a), Ipal S.A. deja de tener el control indirecto y ya no debe presentar estados financieros consolidados con esta empresa relacionada, empresa que presentaba patrimonio negativo, y que generaba una provisión de pérdida en el Grupo Ipal, la que fue revertida y generando una utilidad en el resultado del ejercicio. En cuanto, a las otras partidas no operacionales: Los costos financieros también presentan una variación positiva al disminuir en 336,3 MM\$. Sumado a esto, las Unidades de reajuste y otros ajustes por tipo de cambio presentan una ganancia de 604,3. En sentido opuesto, los ingresos financieros presentan un menor beneficio en (839,7) MM\$, a lo que se suma un menor ingreso por venta de activos fijo de (143,9) MM\$.

5. Resumen de partidas más importantes del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo		Ene - dic 2024	Ene - dic 2023	Variación %
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Operación	M\$	10.078.628	2.600.709	287,5%
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Financiación	M\$	(4.302.723)	(1.673.590)	157,1%
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Inversión	M\$	(3.290.839)	(653.213)	403,8%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	2.485.066	273.906	807,3%
Efectivo y equivalentes al principio del período	M\$	13.957.651	13.683.745	2,0%
Efectivo y equivalentes al final del período	M\$	16.442.717	13.957.651	17,8%

6. Análisis del Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2024 las actividades de la operación originaron un flujo neto positivo de MM\$ 10.078,6 mayor respecto al flujo positivo del año anterior de MM\$ 2.600,7. Esta variación de 7.477,9 MM\$, se debe principalmente a un aumento en las entradas de efectivo procedentes de las ventas de bienes y servicios en 62.183,3 MM\$, principalmente por la filial Hendaya y los ingresos que se generan por la nueva licitación. En sentido opuesto, aumentaron las salidas de efectivo para pago de empleados en -38.655,2 MM\$. A lo que se suma, un mayor flujo de las salidas de efectivo para pagos de proveedores en -15.996,0 MM\$, que también se debe principalmente a la filial Hendaya y al nuevo nivel de operación, por la licitación que tuvo inicio en marzo 2024. Finalmente, las salidas para pagos de impuestos aumentaron en -54,2 MM\$.

El flujo de efectivo negativo procedente de actividades de inversión a diciembre del 2024 alcanzó la suma de MM\$ -3.290,8, inferior al flujo neto negativo de igual período del año anterior por MM\$ -653,2. Esta variación en MM\$ -2.637,6, está dada principalmente por un aumento en las salidas de efectivo para inversión activos fijos en -1.264,6 MM\$, lo que se explica por las compras efectuadas para la habilitación de nuevas sucursales adjudicadas de licitaciones que entraron en vigencia en marzo 2024, por parte de la filial Hendaya. Para finalizar, en esta línea las otras salidas para actividades de inversión presentaron una variación -1.822,8 %, explicado por la no consolidación con la empresa Izarra Aguas y los flujos de esta que se presentaban al 31 de diciembre de 2023.

En sentido opuesto, en el ejercicio 2024, no hay salidas para compra de intangibles, generando esto una variación positiva de 580,4 MM\$.

En cuanto a, las actividades de financiamiento generaron flujos netos negativos por MM\$ -4.302,7, mayor a los presentados en igual período anterior por MM\$ -1.673,6. Esta variación negativa se explica principalmente por la disminución de las otras entradas como actividades de financiación, un mayor flujo negativo para pagos de dividendos -1.149,7 MM\$. Sumado a lo anterior, un aumento en los flujos por intereses como actividades de inversión en MM\$ -199,6.

7. Situación de mercado

A diciembre del 2024 las ventas aumentaron en 85,0% con respecto al mismo período del año anterior, esto es MM\$ 69.217,8. Dicha variación se explica por el incremento en 95,6% de los servicios y productos alimenticios, derivado del aumento en las ventas de las filiales Hendaya 64.116,5 MM\$ y Proalsa 6.507,3 MM\$, mientras que la filial Innovalim de este mismo segmento presentó disminución en sus ingresos por -2.465,9 MM\$. Adicional, se suma a esto el incremento en 32,9%, en las ventas de servicios de turismo que prestan las filiales Vértice 2.289.6 MM\$ y Vértice Tour 413,7 MM\$ en el Parque Las Torres del Paine. Finalmente, los Otros ingresos disminuyeron -84,5%MM\$ explicado principalmente por la pérdida de control y no consolidación de saldos con la sociedad Empresa de Agua Potable Izarra Aguas de lo Aguirre, S.A, con una disminución de 1.602,4MM\$. Sumado a esto a filial Algorta – 35,9 MM\$.

Análisis por tipo de Negocio	Ene - dic 2024	Ene - dic 2023	Variación M\$	Variación %
Servicios y Productos Alimenticios	139.417.053	71.259.191	68.157.862	95,6%
Servicios de Turismo	10.910.520	8.207.183	2.703.337	32,9%
Otros	301.256	1.944.667	(1.643.411)	-84,5%
Totales	150.628.829	81.411.041	69.217.788	85,0%

8. Análisis de riesgo de mercado

Situación actual

La economía chilena se ha acelerado en los últimos meses. El IMACEC de enero creció 2,5% y subió por cuarto mes consecutivo. Sólo manteniendo el nivel de actividad de enero, la economía crecería 1,7% este año. Las buenas cifras de actividad de los últimos meses han sido explicadas por una mayor producción de cobre, cerezas y por el fuerte aumento del turismo argentino.

Algunos de estos factores pueden considerarse transitorios, pero también se observa una mejora en la confianza de los agentes y un incremento de los proyectos de inversión catastrados. Pese a estas buenas noticias, el deterioro de las condiciones globales es una amenaza para el crecimiento de este año y el próximo, por lo que las proyecciones se han mantenido estables en torno a 2%. La inflación se ha comportado acorde con lo proyectado, no obstante, se mantiene en un nivel alto y por sobre la meta de 3% del Banco Central. A febrero, la inflación se ubicó en 4,7%. Está en un nivel alto por sobre la meta de 3%. Esto se ha debido, en gran parte, al componente de energía, que incluye los reajustes de las tarifas eléctricas. Se espera que la inflación vuelva a la meta de 3% a comienzos de 2026.

En los últimos meses, la economía chilena ha evolucionado mejor que lo previsto, aunque la mayor incertidumbre mundial sigue siendo uno de los mayores riesgos que enfrenta. La economía chilena registró un crecimiento de 2,6% en 2024, cifra por sobre lo estimado. Este resultado estuvo influido, entre otros factores, por un gran impulso de las exportaciones en el cuarto trimestre. El inicio de 2025 también dio cuenta de una economía algo más dinámica, empujada por la mayor llegada de turistas extranjeros y exportaciones que se mantienen altas. Así, para este año, el rango de crecimiento se eleva a 1,75-2,75%, manteniéndose el crecimiento esperado de 2026 entre 1,5-2,5%.

El Banco Central conducirá la Tasa de Política Monetaria con cautela, ya que es muy importante que la inflación converja a la meta de 3%. Durante la Reunión de Política Monetaria de marzo el Consejo del Banco Central acordó mantener la TPM en su nivel actual de 5%. La inflación, si bien ha seguido en línea con lo previsto, aún se encuentra en niveles elevados y con riesgos relevantes, por lo que es importante la cautela.

La política comercial implementada por el presidente de EE.UU. ha generado un fuerte aumento de la incertidumbre global, que se ha visto reflejada en importantes fluctuaciones en precios de activos, tales como el retroceso de la bolsa americana, la depreciación del dólar, el aumento del precio del oro y el retroceso de las tasas de interés en dólares. En la medida que las medidas proteccionistas y las retaliaciones continúen, la probabilidad de correcciones en las proyecciones de crecimiento global se incrementa. Si bien el precio del cobre ha subido, el peso se ha apreciado y los flujos de capitales se han movido hacia países menos involucrados en el conflicto (como Chile), si se acentúa y prolonga la guerra comercial, los efectos podrían diferir radicalmente de lo visto hasta ahora.