



Inflación sobre 4% y más actividad en medio de alza de aranceles: lo que el mercado espera en el IPoM

■ Economistas esperan que el Banco Central muestre un tono más *hawkish* en el reporte monetario que se dará a conocer el próximo lunes 24 de marzo.

POR CATALINA VERGARA

El próximo lunes el Banco Central publicará el primer Informe de Política Monetaria (IPoM) del año, en un contexto marcado por la alta incertidumbre y volatilidad que han representado para los mercados globales los aranceles y la política comercial del Gobierno de Donald Trump en Estados Unidos.

“La guerra comercial va a ser tema destacado en este IPoM por la inestabilidad que ha traído y los riesgos que dibuja. Interesante sería un paralelo entre la guerra comercial anterior y esta, dado que los escenarios base son bien diferentes en términos de tasa, moneda y ahorro”, afirmó la economista jefa de Prudential AGF, Carolina Grünwald.

Dicho contexto, añadió el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón, es relevante dado el carácter de Chile de una economía pequeña y abierta al mundo. Es clave en términos de actividad y muy determinante además sobre los precios de los activos locales, “por lo que es esperable ver un mensaje de mayor prudencia respecto a la evolución de este tema”.

“Esperamos encontrar estudios y algún recuadro sobre los efectos que los aranceles de Trump podrán tener en la economía nacional, cómo podría verse reflejado en nuestras exportaciones, importaciones, relaciones comerciales tanto con EEUU como el resto del mundo, consumo e inversión y tipo de cambio, entre otros”, declaró la analista macroeconómica de Econsult, Carolina Kreffit.

En ese marco, cree que la incertidumbre será otro tema a analizar por el ente autónomo.

Para el gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, será importante evaluar la guerra



El consejo del Banco Central, liderado por Rosanna Costa, presentará el próximo lunes el IPoM.

JULIO CASTRO

comercial como factor de incertidumbre, y, eventualmente, como incidente en la evolución de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

El economista senior del OCEC-UDP, Juan Oriz, postuló que también se deben identificar los canales de transmisión de la volatilidad en el mercado financiero, las expectativas y el tipo de cambio.

IPoM *hawkish*

A los vientos de guerra comercial se unirán otros temas que el mercado considera clave.

El economista y estratega de inversiones para Latam de Zurich AGF, Gustavo Yana, señaló que “es esperable que el foco del próximo IPoM muestre un mensaje más *hawkish*”.

En cambio, Fernández mencionó que la entidad “tiene que reafirmar que subirá la TPM si lo estima necesario y que la pausa en la reducción de la TPM puede ser larga”.

“En un ambiente de tanta incertidumbre como el actual debería cambiar su comunicación de

“*forward guidance*” a un enfoque más de escenarios”, explicó.

Otro punto es la actividad local, “donde se ve un comienzo de año más auspicioso que lo que se preveía unos meses atrás”, dijo Alarcón.

Y Grünwald puso el foco en la inflación. “Me parece que se va a tener que explicar por qué esta no va a volver a converger hacia el segundo semestre (como decía el IPoM de diciembre)”, declaró.

A las expectativas de inflación se uniría el impacto del tipo de cambio.

Inflación sobre el 4% y mayor PIB

Dentro de las proyecciones que incluirá el informe, el mercado asume un alza en la inflación.

El pronóstico debería ajustarse al alza para este año y, tal vez, marginalmente al alza para 2026, dijo Fernández.

“Es esperable un aumento en la proyección de inflación 2025 respecto del IPoM anterior (3,6%), es evidente que llegar a esa cifra, bajo el escenario actual, se ve bastante

cuesta arriba, más allá que en lo reciente el menor tipo de cambio y la caída en los precios internacionales de combustibles juegan a favor de una inflación no tan alta como la que veíamos unas semanas atrás (4,5%)”, planteó Alarcón.

Ortiz prevé que el ente autónomo ubicará su apuesta para los precios internos por sobre el 4%.

Para el investigador de Clapes UC, Ignacio Muñoz, los principales cambios deberían ser tres: crecimiento de PIB mundial, junto a variaciones en el precio del cobre; un ajuste al alza en el rango de crecimiento local de este año, pero con la adición de mayores niveles de incertidumbre; y un ajuste al alza en la proyección de inflación.

En Econsult esperan que si se realiza un cambio, sea en el PIB, donde el rango proyectado de crecimiento pasaría de 1,5%-2,5% a 1,75%-2,5%. Ortiz, en tanto, apostó por que se ubique entre 1,75% y 2,75% la proyección del Central.

Fernández no espera cambios en PIB y cuenta corriente.

