

# Tras IPC de enero, el mercado apunta a gran parte del año bajo el 3% y da por seguro recorte de tasas en marzo



Se espera que, luego del ajuste, el Banco Central mantenga la tasa en 4,25% durante todo este año.

POR AMANDA SANTILLÁN

El último dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) dio cuenta de un alza mensual de 0,4% en enero, reduciendo la inflación a 12 meses hasta el 2,8%, cifra no vista desde hace cerca de cinco años. La cifra alimenta las perspectivas de los analistas de que los precios podrían seguir bajo la meta del 3% del Banco Central por gran parte de este año, si es que no por todo 2026.

Desde Bci Estudios esperan que la inflación se mantenga por debajo del objetivo hasta mediados de año e, incluso, hasta gran parte del tercer trimestre, momento en el cual incluso podría llegar a posicionarse debajo del 2,5%-2,4% en algunos meses.

“Volver sobre el 3% este año no es descartable, pero ya es un escenario de riesgo y con una probabilidad baja, no mayor al 15%-20%, y que de producirse, sería en la segunda mitad de año o en el cuarto trimestre. Es más probable estar oscilando alrededor de la meta el próximo año”, explica su economista principal, Francisca Pérez.

Siguiendo con esa lógica, Banco Itaú proyecta que los precios promediarían cerca de 2,7% durante el año y el IPC cerraría 2026 en 3%, dando cuenta que el shock inflacionario post-pandemia habría quedado atrás.

Por su parte, en BICE Inversiones consideran que durante gran parte del año el IPC estará bajo el objetivo. No obstante, el economista jefe del área, Marco Correa, indica que “por ahora proyectamos que solo en junio la inflación en doce meses superaría el 3% afectado por

una menor base de comparación”.

Con una postura más cautelosa, y recordando que el IPC subyacente terminó con 3,4% interanual en enero, el decano de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Autónoma, Rodrigo Montero, estima que los precios fluctúen en torno al 3% durante el actual ejercicio.

## Recorte en marzo

Con este panorama, también se mueven las perspectivas de ajustes en la tasa de interés.

En BICE Inversiones estiman un cierre de año con inflación de 2,8%, por lo que habría espacio para un nuevo recorte de 25 puntos base en la próxima reunión de marzo, misma visión que tienen desde Banco Itaú, quienes también proyectan que la tasa quedaría en 4,25% durante todo 2026.

Clapes UC también anticipa la misma baja, pero precisan que “los datos de inflación subyacente conocidos hoy llevarán al Banco Central a evaluar con mayor cautela esta decisión”. En tanto, Coopeuch también indica que “el elevado registro del IPC sin volátiles del mes podría incomodar en un contexto de aún elevada incertidumbre (externa e interna). De esta manera, el IPC de febrero será importante para la decisión de política de marzo”.

En Zurich señalan que la tasa se posicionaría en 4,25% durante todo 2026, pero advierten que la marcada apreciación del peso chileno, en un contexto de términos de intercambio en niveles récord impulsados por el alza del cobre, ejerce una presión bajista significativa sobre los componentes transables. **S**