



Inflación cero en febrero, pero el petróleo y el dólar ya anticipan un trimestre más difícil

Sergio Sáez F.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 0% en febrero, por debajo del 0,2% que proyectaba el mercado, llevando la inflación anual a 2,4%, su nivel más bajo desde agosto de 2020. La caída en tarifas eléctricas y combustibles explica en buena parte el resultado. El dato fue bien recibido, pero los analistas advierten que el escenario externo podría revertir rápidamente las condiciones favorables que hoy exhibe la economía chilena.

El principal foco de preocupación es el alza del petróleo, impulsada por el conflicto en Medio Oriente, y su efecto en cadena sobre los fletes navieros, el tipo de cambio y los precios de los bienes importados. Jorge Tolosa, operador de Renta Variable de Vector Capital, señaló que el Banco Central enfrenta una disyuntiva compleja: "No se ven presiones inflacionarias con este IPC, pero hay que estar con el ojo puesto en lo que está sucediendo en el Medio Oriente y el significado que puede tener el petróleo en la inflación para los próximos meses de continuarse este conflicto."

Patricio Gana, director ejecutivo de AK Contadores, fue más categórico: "Probablemente va a ser algo relativamente puntual. Con la situación en Irán y el alza del dólar, vamos a tener en los próximos meses una presión inflacionaria bastante mayor."

Ese escenario condiciona directamente la decisión del Banco Central en su reunión de la segunda quincena de marzo. Scotiabank,

sostuvo que en un contexto doméstico normal el IPC de febrero "habría coronado un nuevo recorte en la TPM", pero que el escenario internacional "ha revertido, con particular brutalidad, la apreciación del peso chileno" y está "incubando un shock de oferta global" vía el alza del petróleo y los costos de transporte.

Ignacio Mieres, head of research de XTB Latam, proyectó que, bajo el escenario base, la tasa podría acercarse al 4% hacia fines de 2026, aunque advirtió que "la depreciación del peso chileno frente al dólar podría introducir nuevas presiones inflacionarias y limitar la velocidad de futuros recortes."

Carlos Guayara, cofundador de Trii, recordó que el 0% mensual no implica estabilidad transversal de precios: "La clave hoy, más que nunca, es saber diversificar y elegir bien dónde ponemos nuestras fichas," señaló, apuntando a la volatilidad que persiste al interior de la canasta.

Felipe Berger, docente de la Facultad de Ingeniería UDD, atribuyó parte del resultado a factores técnicos en la tarificación eléctrica, advirtiendo que su efecto sobre el índice no necesariamente se repetirá en los meses siguientes.

El consenso entre los analistas es que febrero ofrece un paréntesis favorable, pero que el segundo trimestre llegará con presiones más intensas. El petróleo, el dólar y la evolución del conflicto geopolítico serán las variables que definan si la inflación retoma el camino hacia la meta del 3% o vuelve a tensionar la política monetaria.