

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR ANOTA ALZA DE 0,4% EN FEBRERO:

Inflación llega a 1,5% en primeros dos meses y guerra comercial aleja baja de tasas

La inflación en 12 meses disminuyó desde un 4,9% a un 4,7% a febrero. Con todo, la inflación anualizada ha estado por encima del objetivo del 3% desde principios de 2021.

A. DE LA JARA Y L. CASTAÑEDA

Si bien los precios al consumidor moderaron su avance dentro de lo esperado en febrero, la inflación acumulada en los primeros dos meses llegó a 1,5%, poco más de un tercio de la meta fijada para 2025, lo que sumado a las turbulencias por la guerra comercial y factores internos, alejan la posibilidad de un mayor relajamiento de las tasas de interés al menos en el corto plazo.

En febrero, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió un 0,4%, empujada por bienes volátiles muy sensibles al tipo de cambio, aunque esto se podría revertir con la reciente apreciación del peso y un menor precio internacional del petróleo y derivados.

El INE informó que el alza de precios en febrero fue liderada por la división de transporte que subió 1% mensual, impulsada por la gasolina y el transporte interurbano. La división de vivienda aumentó 0,5% mensual, impulsada por el arriendo (respondiendo a la inflación previa) y el gas.

En opinión de expertos y autoridades, los efectos de segunda vuelta del alza de las tarifas eléctricas, como ocurrió en enero, no se reflejaron de manera notoria en febrero.

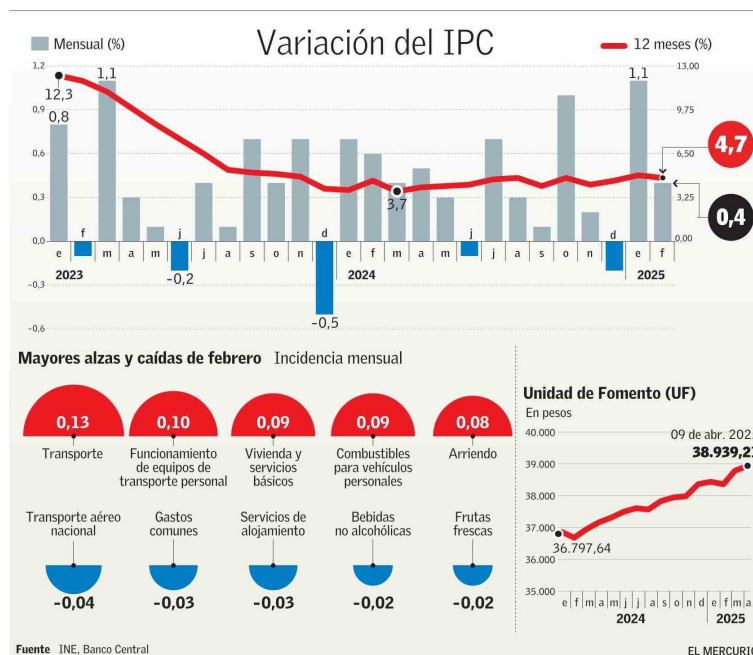
"La incidencia de los combustibles fue importante, porque tuvimos cierto aumento de precios de los combustibles, derivado del aumento del dólar, en meses anteriores", dijo el ministro de Hacienda, Mario Marcel.

La autoridad destacó que febrero fue el primer mes fuera del ciclo de aumento de las tarifas eléctricas. "Todos estos factores que han movido más la aguja en materia de inflación, creo que ya vamos a ver empezar a retroceder, sobre todo a partir de junio o julio", agregó Marcel.

El alza del IPC implicará que la Unidad de Fomento subirá 155,14 en los próximos 30 días hasta \$38.939,2 al 9 de abril, un factor a considerar especialmente por los aranceles vinculados a la UF en la educación, arriendos y dividendos hipotecarios.

IPC bimensual

Con el IPC de febrero, la inflación anualizada disminuyó desde un 4,9% a un 4,7% en su medición al segundo mes. "La inflación anual ha estado por encima del objetivo del 3% desde principios de 2021", remarcó Andrés Pérez, economista jefe del banco



Itaú.

En la misma línea, la inflación acumulada en los dos primeros meses llegó a un 1,5%, por encima de lo registrado en igual período del año pasado y 2023, aunque fue idéntica a la variación de 2022.

"La inflación acumulada a febrero de 1,5% no es baja, pero tampoco representa un cambio en el escenario actualmente previsto para su evolución a lo largo del año. En este sentido, si bien es esperable que durante los próximos meses la inflación interanual se mantenga en niveles cercanos, por temas de base de comparación, en la segunda parte del año debiésemos notar disminuciones interanuales algo más pronunciadas", apunta Ignacio Muñoz, investigador en Clapes UC.

El nivel más alto de inflación ocurrió hace 35 años y se registró en enero-febrero de 1990, cuando acumuló un 2,8%, dice Tomás Flores, investigador del centro de estudios LyD. En su opinión, las expectativas de inflación para el año se situarán en torno a un 4%.

"Espero que se mantenga algo bajo 5% en lo que viene, para tomar una trayectoria descendente en el segundo semestre", prevé Sergio Lehmann, economista jefe del Bci. "Hacia el último cuarto del año aparecerá espacio para que, en el escenario más proba-

ble, el Banco Central retome su proceso de recorte de la tasa de política, para llegar a la neutral hacia inicios de 2027", señala.

Ruido global e interno

El panorama global por la escalada en la guerra comercial y factores internos, introducen desafíos, lo que se reflejará en una trayectoria más incierta para la actividad y la inflación.

"Una cifra de esta magnitud (1,5% enero-febrero), sumado a un año cargado con alta incertidumbre, con políticas proteccionistas externas de duración incierta y elecciones presidenciales internas, se traduce en dificultades para concretar una trayectoria de tasas de interés que contemple recortes adicionales en la tasa de política monetaria y, con ello, de impulsos adicionales en el nivel de producción", enfatiza Muñoz.

En un informe, el banco de inversión estadounidense JP Morgan repara en que si bien la inflación general en doce meses comenzó a desacelerarse, todavía se encuentra 170 puntos base por encima del objetivo de 3%. También pone énfasis en que casi 130 pb se explican por un shock de oferta, asociado al ajuste multianual de precios de la electricidad que comenzó el año pasado.

Pese al desempeño más firme de la actividad medida por el Imacec que se observó a fines de 2024 y principios de este año, el citado banco de inversión no ve razones para endurecer la política monetaria a causa de los niveles que alcanza la inflación.

Desde Fintual, José Manuel Peña, *senior portfolio manager* de esa entidad financiera, visualiza una tímida reducción en las expectativas inflacionarias y considerando la persistencia de expectativas inflacionarias aún desancadas, estima que "el Banco Central mantendrá una postura cautelosa y relativamente restrictiva en el corto plazo".

En la misma dirección, el Santander destaca en un informe que si bien la caída en el precio de los combustibles internacionales y la apreciación del peso —que consideramos transitoria— podrían dar algo de margen para que el Banco Central vuelva a realizar más de una baja en la TPM durante el año, "algunas expectativas de inflación a dos años plazo se mantienen elevadas, lo que el Consejo ha señalado como una preocupación".

Actualmente, la Tasa de Política Monetaria del Banco Central se ubica en 5%, mientras que las proyecciones de IPC para marzo apuntan a un alza en el rango de 0,4% a 0,6%.