

Petróleo y dólar podrían elevar inflación: El nuevo escenario para la TPM tras el decepcionante Imacec y la guerra en Medio Oriente

JEAN PIERRE VILLARROEL

Menos cajas de cerezas saliendo rumbo a China y una disminución de turistas argentinos cruzando la cordillera serían factores clave para explicar el debilitado inicio de año de la economía chilena. "El primer trimestre estaría afectado por una exigente base de comparación", dice Banco Santander. Esto, "por el récord de exportaciones de cerezas del año pasado y un menor impulso del turismo argentino", sostiene.

Aun así, el diagnóstico no sería de daño estructural. Si bien el dato refleja "una pérdida de tracción en el margen", por ahora "no observamos un quiebre de tendencia", afirma Inversiones Security, de BICE.

Pero hay algo claro: "Es probable que el Imacec de enero no solo haya sido una sorpresa para el mercado, sino también para las proyecciones del último IPoM, lo que alimenta la opción de recortar la TPM en la RPM de marzo", apunta Coopeuch.

"Mantenemos la visión de que el Banco Central aplicará un nuevo recorte de 25 pb en la reunión del 24 de marzo", coincide Gustavo Yana, estratega de inversiones de Zurich.

El frente externo, sin embargo, podría alterar esa trayectoria. "Reconocemos que el escalamiento del conflicto bélico en Medio Oriente constituye un riesgo alcista relevante, dada la

sensibilidad de la inflación local a eventuales incrementos del precio del petróleo", advierte Yana, de Zurich.

Goldman Sachs estima que un aumento de 10% en el precio del crudo tiende a elevar el nivel del IPC entre 0,2 y 0,5 puntos porcentuales en economías emergentes, incluyendo efectos de segunda vuelta, y que ese traspaso se materializa relativamente rápido, dentro de un trimestre. En contraste, el impacto sobre la actividad es más rezagado: un alza de esa magnitud puede reducir hasta en 0,8 puntos porcentuales el nivel del PIB real en grandes importadores netos de energía (como Chile), con efectos más visibles en torno a dos trimestres después del *shock*.

El Imacec, así, despejó la duda interna: la actividad no está

presionando los precios y, por sí sola, valida una baja de tasas. El petróleo, en cambio,

podría alterar esa trayectoria si afecta expectativas o el tipo de cambio. Y, este lunes, el dólar se elevó \$12,8, a \$884,8.

Scotiabank plantea que "las recientes noticias desde el Medio Oriente justifican particular atención por parte del Banco Central de cara a la reunión de este mes". No obstante, agrega que si los efectos "se concentran en alzas del petróleo sin impactos sobre otros productos (alimentos, costos de transporte, depreciaciones significativas del peso), se seguiría validando por el lado doméstico recortar 25 pb".

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones