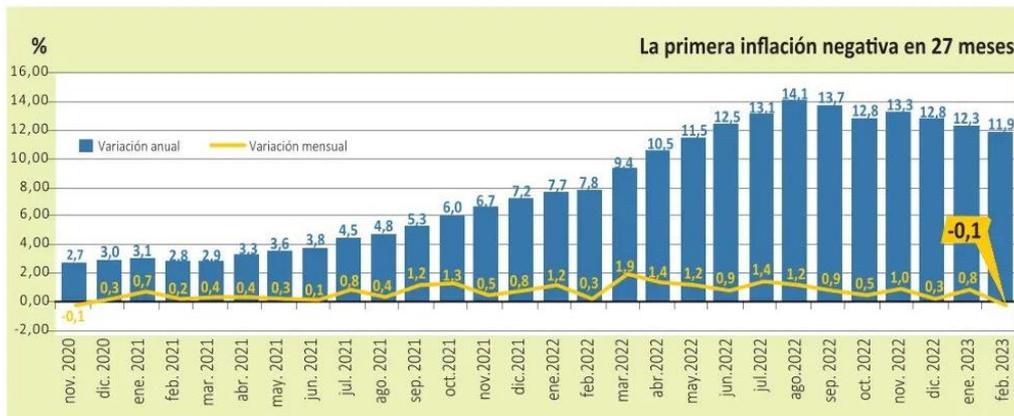


Título: Sorpresiva inflación negativa revive esperanzas de baja de tasas en mayo-julio



Buena noticia: IPC cayó 0,1% el mes pasado

Sorpresiva inflación negativa revive esperanzas de baja de tasas en mayo-julio

Cifra de febrero es la primera baja de la inflación en 27 meses, gracias a alimentos y transportes.

Equipo de Economía

El IPC de febrero de -0,1% sorprendió al mercado, que esperaba alzas de entre 0,3% (Encuesta de Operadores Financieros del Banco Central) y 0,4% (Encuesta de Expectativas Económicas del ente emisor).

Este es el primer descenso de la inflación en 27 meses, desde que en noviembre de 2020 retrocedió también un 0,1%. Una buena noticia que se suma al Imacec de enero, que creció sorpresivamente 0,4% interanual. Aún así, el IPC acumulado en los dos primeros meses del año es un 0,7% y un 11,9% en 12 meses.

Los economistas no cantan victoria y muestran cautela. "Si bien sorprendió a la baja, ésta derivó principalmente por una caída mensual en los precios de transporte aéreo. Las presiones de inflación en la economía no muestran señales claras de un descenso y persisten riesgos de un proceso desinflacionario más gradual durante el año", advierte Andrés Pérez, economista jefe para Chile de Itau.

Otras divisiones que incidieron fueron alimentos y bebidas no alcohólicas, con una caída del 0,3%, sumado a transporte, con una baja del 2,7%. "La normalización de estos precios era de esperar, debido a mejores condiciones externas y a

los aumentos desmesurados que tuvieron estas divisiones en los últimos 12 meses, con un alza de un 11,7% en transporte y un 21,4% en alimentos y bebidas no alcohólicas", sostiene Patricio Valenzuela, académico de la Facultad de Ingeniería y Ciencias Aplicadas de la U. de los Andes.

"Ante esta sorpresa, el Banco Central debiera esperar el indicador siguiente para ver si es persistente y no fue solo un dato específico influenciado por el transporte, el precio del petróleo y algunos alimentos", afirma Carlos Smith, investigador del CIES-UDD.

Coincide Alejandro Fernández, socio de Gemines: "El IPC de febrero estuvo muy influido por



“El Banco Central podría comenzar a reducir la tasa a fines del segundo trimestre o el tercer trimestre”

Ricardo Consiglio, Zurich AGF



“Si se excluye la categoría de volátiles, el IPC igual fue alto (+0,7%)”

Alejandro Fernández, Gemines

ciós que suelen ser muy volátiles; si se excluye la categoría de volátiles, el IPC igual fue alto (+0,7%)”.

“Creemos que el Central se tomará estos números con cautela y mantendrá la perspectiva de realizar bajas graduales cuando exista una tendencia clara de reducción de la inflación”, dice Pavel Castillo, gerente de Intelligence en CORPA Estudios de Mercado

Marcel, prudente

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, celebró la buena noticia de la caída en el precio de los alimentos que llevaban muchos meses subiendo y del transporte, “porque implica un alivio importante para las familias”.

Advirtió que “las cifras de un mes siempre hay que tomarlas con prudencia”, explicando que así como hay meses en que existen factores que la impulsan temporalmente al alza, también hay fenómenos que la impulsan temporalmente a la baja como sucedió en febrero.

“Es una cifra que reafirma la tendencia descendente de la inflación desde agosto del año pasado y esto indica ya cinco meses de caída consecutiva de la inflación en 12 meses. Vamos en buen camino, pero nos queda todavía mucho por recorrer y (...) más que datos para celebrar, son datos para alentarnos a seguir por el camino de estabilización de la economía, de manejo responsable de las finanzas públicas y reducción de la incertidumbre”, sostuvo Marcel.

La Fed y la opción de una tasa del 6% en EE.UU.

Ayer, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, reconoció que el proceso de alzas de tasas de interés no ha terminado y que son probables más aprietes.

“Los últimos datos económicos han sido más fuertes de lo esperado, lo que sugiere que el nivel final de las tasas de interés será probablemente más alto de lo previsto”, anticipó, despertando el temor de los mercados, que esperaban palabras que apunten a que la Fed frene su restrictiva política monetaria para atajar una inflación más alta de lo deseado. Con las palabras de Powell, ahora el mercado apuesta a que la Fed retomará sus alzas de 50 puntos base en su tasa referencial de fondos federales en su reunión de marzo. Con ello, apuntan a que la tasa se eleve hasta un 5,6%, muy cerca del 6%.

Las palabras de Powell apreciaron ayer al dólar en el mundo, lo que también ocurrió en Chile. Aunque esta mañana el tipo de cambio aquí bajaba, si se concretan las alzas de tasas previstas en EE.UU, probablemente aprecien al dólar en Chile, con su consecuente efecto en la inflación, sobre todo en bienes importados como el petróleo.

BC y baja de tasas

¿Cuándo debería el Banco Central empezar a bajar la Tasa de Política Monetaria? Para Fernández de Gemines, “puede ser en mayo, pero va a depender de los datos de inflación de marzo y abril, y los Imacec (índices de crecimiento mensual) de febrero, marzo y abril”, pues si la actividad económica es mayor a la prevista, podría generar presiones inflacionarias.

“No antes de su reunión de política monetaria de junio”, dice Valenzuela de la UAndes.

“Debería observar, al menos, tres meses de desaceleración en los componentes no volátiles junto con una convergencia de las expectativas de inflación a 3%. Con esto, el Banco Central podría comenzar a reducir la tasa a fines del segundo trimestre o durante el tercer trimestre de este año, dependiendo de la evolución de estas variables”, sostiene Ricardo Consiglio, economista jefe de Zurich AGF.

Smith de la UDD estima que podría ser en junio, siempre dependiendo de la próxima medición.

Nathan Pincheira, economista jefe en Fynsa, apunta a junio o julio.