

ANTONIO DE LA JARA

Los precios al consumidor anotaron un acotado avance en mayo y la inflación anualizada continuó moderándose, ante un dólar menos volátil y un débil consumo, lo que abre espacio al Banco Central para iniciar este mes o en julio un recorte de su tasa de interés referencial, pronosticaron economistas.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) anotó un alza del 0,2% en el quinto mes, una variación que estuvo en línea con lo esperado. La inflación acumuló un 2,4% en lo que va del año, y su variación en 12 meses cedió hasta un 4,4% desde 4,5% en abril.

"Aunque esto podría leerse como una señal de estabilidad, lo cierto es que la economía sigue débil. Ni el empleo ni el crecimiento han sido protagonistas del ciclo reciente, como quedó en evidencia en la Cuenta Pública", dijo Gonzalo Muñoz, analista de mercados XTB Latam.

Con el resultado de mayo, las variaciones mensuales acumulan cuatro registros consecutivos moviéndose de forma "bastante apagada, ya sea bajo o en línea con promedios históricos de los meses respectivos", acota en un informe Coopeuch.

Un factor que ha contribuido a un avance acotado de los precios es el buen desempeño del cobre, que ha fortalecido el tipo de cambio y ha contenido el valor de las importaciones.

Con el IPC de mayo, la Unidad de Fomento (UF), que está vinculada a contratos de arriendo, seguros y dividendos, subirá \$78,42 hasta el 9 julio para alcanzar un nivel de \$39.290,61 la UF, un ritmo más lento que a principios de año.

Mayores alzas

Con todo, el alza mensual de mayo se explicó principalmente por aumentos en Alimentos, Equipamiento del Hogar y Bienes y Servicios Diversos. En cambio, Seguros, Alcohol y Tabaco y Salud bajaron en el mes.

Los productos con las alzas más relevantes corresponden a transporte aéreo internacional (+7,8%), huevos (+5,1%) y suscripciones audiovisuales (+3%). Sin embargo, también hubo bajas notables como vi-

nos (-4,5%) y transporte interurbano (-11,6%).

Si bien el IPC sin volátiles anotó un alza mensual (0,4%) sobre el indicador general, esto se explicaría por un patrón que se ha repetido en los últimos cuatro años: "Previo al Cyber Day, los precios tienden a subir, situación que podría estar orientada a hacer más atractivas las ofertas de dicho evento", afirma Coopeuch en un reporte.

¿Cuándo bajar la tasa?

En un reporte, el Santander destacó que las cifras confirman una trayectoria inflacionaria más favorable que la anticipada por el Banco Central en su último informe de proyecciones. "Así, mantenemos nuestra visión de que la inflación cerrará el año bajo 4% (3,7%)", dijo la entidad bancaria.

El Banco Central liderado por Rosanna Costa ha estimado que la inflación anual se desacelerará

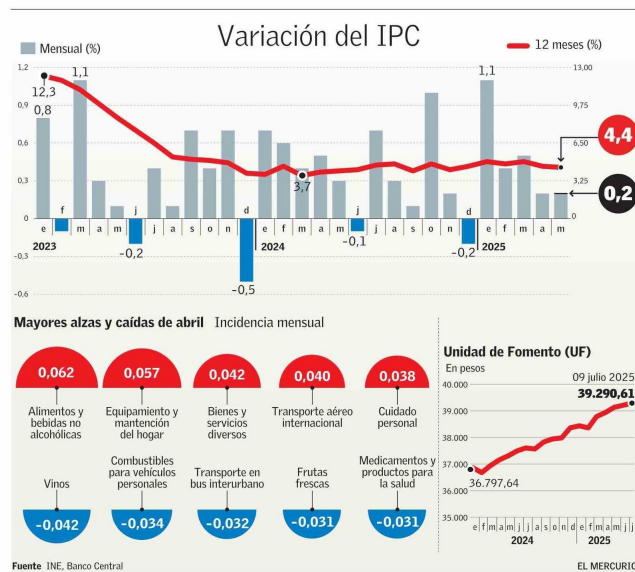
significativamente en el segundo semestre del año antes de alcanzar el objetivo del 3% a principios de 2026.

Priscila Robledo, economista jefe en Fintual, no descarta un escenario de menores tasas este mes, pero remarca que la persistencia de la alta inflación de servicios es algo que requiere cautela con el ritmo de recortes, "por lo que seguimos esperando que el Central mantenga su tasa sin cambios en 5,0% en la próxima reunión".

PRECIOS AL CONSUMIDOR SUBEN 0,2% EN EL QUINTO MES Y MEDICIÓN ANUALIZADA SIGUE MODERÁNDOSE:

Inflación cede terreno en mayo y abre espacio al Banco Central para recortar la tasa de interés referencial

En opinión de economistas, las últimas cifras confirman una trayectoria inflacionaria más favorable que la prevista por el Banco Central, lo que refuerza las expectativas de que se cerraría el año bajo el 4%.



En Santander, en cambio, estiman que el Banco Central retomará los recortes de tasas en su reunión del 18 de junio, apoyado en la publicación del nuevo IPoM, que le permitirá comunicar de mejor forma ajustes en su diagnóstico o estrategia tras los anuncios de la guerra comercial posteriores al IPoM de marzo.

Ante un anclaje inflacionario más robusto y un debilitamiento de las expectativas de crecimiento del mundo por la guerra comercial, "se cumplen los requisitos para que la TPM reinicie el proceso de bajas" en junio, dice Coopeuch.

Este escenario de recorte de tasas se apoyaría además en que algunos analistas preliminarmente apuntan a un IPC sin variación o -0,1% en junio.

Más moderado, Rodrigo Montero, decano de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma, señala que la información del IPC de mayo es mixta, por lo que "el Banco Central debería mantener la cautela en su próxima reunión de política monetaria. Se consolida la visión de que el proceso de normalización monetaria (actualmente en pausa) debería retomarse al inicio del segundo semestre".

En Clapes UC destaca que la moderación de la inflación de los últimos meses "abre espacios para que el Banco Central retome los recortes de tasas para llevarla a niveles más cercanos a la tasa neutral en el transcurso del segundo semestre".

Inversiones Security indicó que el panorama sigue siendo consistente con un cambio en el mensaje por parte del BC en el próximo Informe de Política Monetaria, pero cree que un recorte de la tasa ocurriría recién el próximo mes.

Los datos más recientes refuerzan la expectativa de que la inflación convergerá de forma gradual, pero sostenida hacia la meta del Central el próximo año".

PRISCILA ROBLEDO
ECONOMISTA JEFE EN FINTUAL

Se consolida la visión de que el proceso de normalización monetaria (actualmente en pausa) debería retomarse al inicio del segundo semestre".

RODRIGO MONTERO
DECANO DE LA FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS DE LA U. AUTÓNOMA

Aunque esto (IPC) podría leerse como una señal de estabilidad, lo cierto es que la economía sigue débil. Ni el empleo ni el crecimiento han sido protagonistas del ciclo reciente".

GONZALO MUÑOZ
ANALISTA DE MERCADOS XTB LATAM