

Mercado entra en modo aranceles y ve más bajas de tasas pese a IPC cercano a 5% en marzo

■ Si bien los analistas prevén un retorno a la meta de inflación entrado 2026, también advierten sobre el riesgo de deterioro económico por la guerra comercial.

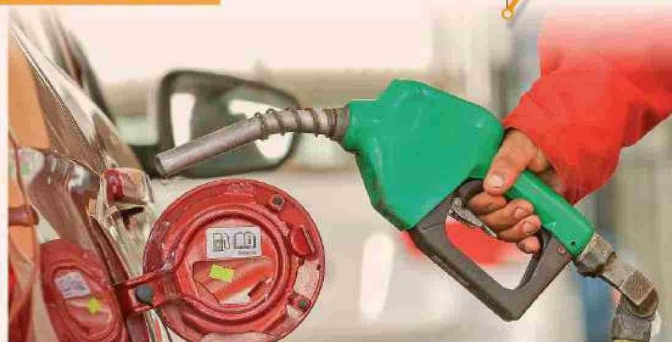
POR CATALINA VERGARA

El 2 de abril, que será recordado por la inédita alza de aranceles decretada por la administración de Donald Trump, pareciera haber dejado algo obsoletas las cifras económicas que comienzan a conocerse, incluso en Chile. Un ejemplo fue el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual subió 0,5% en marzo respecto al mes precedente, según informó este martes el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Si bien el avance se ubicó en línea con lo previsto, acelerándose la medición anual desde 4,7% a 4,9%, el mercado asumió la posibilidad de que vuelvan las bajas de la tasa de interés de política monetaria (TPM) en el medio local en los próximos meses tras la guerra comercial en marcha.

"Debido a lo que ocurre en el escenario externo, y si se mantienen los aranceles, vemos que el Banco Central deberá actuar antes de lo previsto", planteó la economista principal de Bci Estudios, Francisca Pérez.

A su juicio, este año podría haber entre tres o cuatro recortes de 25 puntos base en la TPM, cerrando cerca de 4%.



"Si la guerra comercial se mantiene hacia 2026, lo que podría provocar una baja en el crecimiento mundial, vemos que el Central deberá continuar bajando la tasa a 3,5%, para hacer frente al menor crecimiento que la economía local podría tener", añadió. Santander, Scotiabank Chile y Fynsa coincidieron en proyectar dos recortes de 25 puntos base hacia fin de 2025.

De hecho, en BTG Pactual hubo un cambio de posición, pues antes no esperaban movimientos en el tipo rector este año, pero ahora anticipan que podría haber entre dos a tres recortes en 2025.

Y aunque en esta ocasión fueron determinantes las alzas en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas (1,2%), así como en educación (4,9%), y la baja en transporte (-0,8%), hubo una mirada tranquilizadora sobre la inflación subyacente.

El IPC sin volátiles se ubicó en 0,4%, "lo que es una buena noticia", dijo el economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón.

El analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña, explicó que el componente de bienes excluyendo volátiles registró una variación mensual de 0%, posiblemente reflejando la apreciación del peso chileno y la disminución

de los costos de transporte marítimo observada durante el primer trimestre.

Desde Coopeuch también destacaron que los efectos de segunda vuelta ligados al shock eléctrico continúan acotados.

El mismo ministro de Hacienda, Mario Marcel, dijo que se trata de un dato de inflación que mira más bien hacia atrás respecto de ciertos ajustes de precios que se fueron acumulando en el tiempo y que se recogen en la medición de marzo y que alza anual del IPC sin volátiles fue de 3,7%, la más baja en siete meses.

"Ahora, estos datos, siguen estando muy marcados por los incrementos de tarifas eléctricas. Una vez que los primeros incrementos fueron en junio del año pasado se incorporan a la base, va a comenzar a producirse una baja más significativa de las variaciones anuales del IPC y del IPC sin volátiles", agregó el ministro.

"También en las próximas semanas cuando vayamos teniendo actualizaciones de precios de los combustibles, probablemente volvamos a tener bajas dado la caída de los precios de los combustibles que hemos tenido, que han sido muy superiores al alza del tipo de cambio", sumó

Marcel.

Aún así, al gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, le preocupó la aceleración anual de los alimentos; y a Scotiabank Chile lo ocurrido con servicios, "pues podrían estar respondiendo a efectos indexatorios (en salud), presión de demanda (en vivienda) y/o efectos de segunda vuelta ligados a tarifas eléctricas", señalaron en un reporte.

Efecto dólar

Hacia adelante, aparece un fantasma: el dólar. El tipo de cambio volvió a tocar los \$1.000 este martes, y amenaza con quedarse arriba debido a la incertidumbre generada por la guerra comercial.

El economista jefe de Fynsa, Nathan Pincheira, sostuvo que la depreciación podría causar alzas en productos importados, como las gasolinas.

"Si asumimos que es un shock que se mantiene por un tiempo, en medio de la incertidumbre global, podría acumular una presión al alza en IPC mensuales de corto plazo de 0,1 a 0,2 punto porcentual", planteó el gerente de macroeconomía de Inversiones Security, César Guzmán.

En cambio, Pérez puso paños fríos. "Deberíamos tener un tipo de cambio por

LA TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN DURANTE EL ÚLTIMO AÑO
% VAR. ANUAL



EL COMPORTAMIENTO DE LAS DIVISIONES EN MARZO
% VAR. MENSUAL

-0,8	TRANSPORTE
-0,8	BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS
-0,4	INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN
-0,2	EQUIPAMIENTO Y MANTENCIÓN DEL HOGAR
0,1	SALUD
0,3	VIVIENDA Y SERVICIOS BÁSICOS
0,3	RECREACIÓN, DEPORTES Y CULTURA
0,5	RESTAURANTES Y ALOJAMIENTO
0,8	SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS
1,2	ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
1,2	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO
1,3	VESTUARIO Y CALZADO
4,9	EDUCACIÓN

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS (INE)

sobre los \$1.000 por al menos tres semanas antes de ver si existe algún tipo de traspaso hacia los precios internos. Recordemos que las empresas se cubren de manera bastante exitosa ante la volatilidad del peso chileno", señaló.

Piña, también algo más optimista, postuló que la reciente caída de los precios de combustibles y un posible menor dinamismo de la economía en el mediano plazo harían que la inflación se redujera algo más rápido de lo que se esperaba hace algunas semanas.

Para la meta de año, BTG Pactual proyectó 4%, pero con los riesgos más cargados a la baja, debido, principalmente, al nuevo escenario internacional, el cual -estimaron-

puede generar algo más de presiones de corto plazo por la depreciación del peso, lo que sería contrarrestado por la fuerte disminución que han experimentado los precios de combustible. "Además, a mediano plazo podríamos ver menores presiones inflacionarias si la economía se desacelera", opinaron.

Fynsa Inversiones Security esperan un 4%.

En Bci Estudios ven que la inflación podría ubicarse en 4,3% anual. EuroAmerica se mantiene en 4,2%, e Itaú prevé un 4,1%.

Para la meta de 3%, a su vez, algunos apuntan a mediados de 2026, otros a la segunda mitad del próximo año y también algunos a principios de dicho ejercicio.