LITORALPRESS

Fecha: 05-06-2025
Medio: La Tercera
Supl. : La Tercera - Pulso
Tipo: Noticia general
Título: Economistas prevén un acotado IPC de mayo y varios creen que el BC podría retomar el recorte de tasas este mes o en julio

Pág. : 4
Cm2: 735,1

Tiraje: 78.224
Lectoría: 253.149
Favorabilidad: No Definida

Economistas prevén un acotado IPC de mayo y varios creen que el BC podría retomar el recorte de tasas este mes o en julio

Los expertos esperan que la inflación en mayo se ubique entre 0,2% y 0,3%, con lo cual su nivel anual fluctuaría entre 4,4% y 4,5%.

CARLOS ALONSO

El lunes el Banco Central entregó una buena noticia. La economía creció 2,5% en el cuarto mes del año, en la parte alta de las expectativas y, con ello, acumula en enero-abril un 2,3%. Ahora, este viernes, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicará el dato de IPC de mayo, cifra clave para saber los próximos pasos que adoptará el ente rector en el manejo de su política monetaria.

Entre enero y abril la inflación acumula un avance de 2,2% y en 12 meses se ubica en 4,5%. Para mayo, las expectativas van entre 0,2% y 0,3%, por lo que los precios estarán entre 4,4% y 4,5% en términos anuales.

¿A qué se debe este acotado IPC? Los economistas señalan que la caída de precios de los combustibles y la apreciación del tipo de cambio observada en mayo contribuyeron a una menor presión inflacionaria.

Así lo explica Santander: "La inflación sin volátiles, que refleja mejor las tendencias subyacentes, ya se ubica en 3,5% y su velocidad se ha moderado a niveles cercanos al 2% anualizado. A esto se suma un escenario externo con menores precios de combustibles y un tipo de cambio más apreciado. Bajo estos elementos, estimamos que la inflación cerrará el año en torno a 3,7%, con una convergencia más clara hacia la meta del 3% durante el primer semestre de 2026".

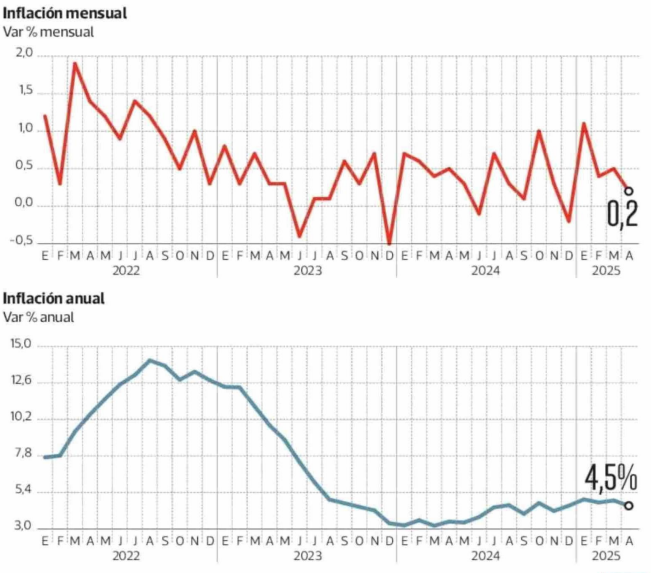
Entre las divisiones que impulsarán los precios se encuentran alimentos y vivienda, que tendrían las mayores incidencias. También los economistas mencionan la división información y comunicación, lo que se debe principalmente a un reajuste en las tarifas de los servicios de *streaming*. A ellas se suma servicios básicos, que debería seguir generando cierta presión sobre los precios.

Felipe Alarcón, economista de EuroAmerica espera un IPC de 0,3% y una inflación anual en torno a 4%. Estima que los precios recién mostrarán una reducción más sostenida en su medición anual hacia el último trimestre del año.

El mismo guarismo mensual prevé Gustavo Díaz, economista de la Facultad de Negocios y Tecnología de la Universidad Gabriela Mistral: "Esperamos que la inflación muestre una tendencia más clara a la baja en agosto o septiembre, con un registro anual acercándose a 3,8% en septiembre".

Desde Santander proyectan una variación mensual del IPC de entre 0,2% y 0,3% en mayo, lo que mantendría la inflación anual en torno al 4,5%.

TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN



FUENTE: Banco Central, INE

LA TERCERA

Un poco más abajo se ubica Nathan Pincheira, economista jefe de Fynsa, quien espera un IPC de 0,2%, lo mismo que Rodrigo Montero, decano de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Autónoma. "La economía seguirá por esta senda desinflacionaria, lo que permitiría cerrar este 2025 con una inflación anual por debajo del 4%. Esto sería una muy buena noticia, y creo que están todos los elementos objetivos para apuntar en esa dirección", menciona.

Esa misma expectativa tiene la economista del OCEC-UDP, Carolina Molinare, quien sostiene que "esperamos una variación mensual de 0,2% en mayo, lo que ubicaría la inflación anual en 4,4%. Esta cifra continúa reflejando una desaceleración gradual de los precios, aunque todavía por sobre la meta del Banco Central".

Para Molinare, "el primer semestre será el período más complejo en términos de inflación, con una proyección para junio de 4,8% anual. No obstante, se espera que, hacia el segundo semestre, y especialmente en el último trimestre del año, la inflación comience a moderarse de forma más sostenida". Así, para el año proyectan que la inflación cerrará el año por debajo del 4%.

TPM

La próxima Reunión de Política Monetaria (RPM) que tiene agendada el Banco Central es el 17 de junio. Para este mes, la visión que predomina es una mantención en el nivel que tiene actualmente, que es de 5%, aunque han ido en aumento las excepciones. Para lo que resta del año, la expectativa de los economistas es que el Central realizará entre uno a dos recortes, cerrando entre 4,75% y 4,5% a diciembre.

¿La próxima baja? Algunos de los expertos esperan que el primer recorte se concrete tan pronto como junio o julio, mientras que otros son más cautos y tienen como escenario base septiembre.

En Santander apuestan a que el Banco Central retome el ciclo de recortes en junio, con una baja de 25 puntos base, y que se concrete "un segundo ajuste similar hacia fin de año. Con ello, la Tasa de Política Monetaria (TPM) cerraría 2025 en 4,5%". Algo similar cree Díaz, quien ve como probable una baja en junio o julio, aunque a su juicio esa sería la única del año.

Montero apunta a que el Central "podría optar por seguir acumulando evidencia antes de retomar el proceso de normalización monetaria". Por lo mismo, sostiene que espera "dos rebajas de tasas adicionales para este año, la primera en julio, en torno a 25 puntos base, y otra más que podría darse en el último trimestre del presente año".

Molinare dice que "lo más prudente sería esperar hasta julio para hacer un recorte de 25 puntos base en la TPM, ya que en ese momento puede haber mayor claridad sobre la consolidación de la moderación inflacionaria". Sin embargo, la economista plantea que "es probable que Banco Central evalúe la opción de recortes durante la reunión de junio, dado que el escenario internacional presenta actualmente mayores certezas sobre lo que podría ocurrir en la segunda mitad del año, lo que entrega más claridad para la toma de decisiones de política monetaria".

En este escenario, Molinare proyecta "al menos dos bajas en la segunda mitad del año, con una tasa de interés que podría cerrar 2025 en torno al 4,5%, coherente con una inflación que se encamina hacia el rango meta".

Como argumento señala que "se han moderado factores externos, como los precios internacionales de los combustibles, y no se observan presiones significativas ni por el tipo de cambio ni por la actividad económica en el corto plazo. A esto se suma que el componente subyacente de la inflación se mantiene por debajo del 4% desde febrero de 2025, con una tendencia decreciente".

"Septiembre puede ser el mes donde se retomen los recortes, aunque las tasas apuntan a julio. Al final, va a depender mucho de cuando lo haga la Fed (Reserva Federal)", dice Alarcón.

Pincheira afirma que "aún no hay espacio para recortes. Dada sus señales de cautela, esperará a confirmar la ausencia de presiones inflacionarias y seguramente volverá a las bajas durante septiembre".