LITORALPRESS

Fecha: 07-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl. : Diario Financiero - Señal DF Sabado
Tipo: Noticia general
Título: Tras IPC de mayo, revivieron voces partidarias de una baja de tasas este mes

Pág. : 25
Cm2: 707,8
VPE: $ 6.272.159

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: No Definida

FACTOR ECONÓMICO

Tras IPC de mayo, revivieron voces partidarias de una baja de tasas este mes

El alza de precios de 0,2% y una moderación en el registro anual a 4,4% abrió la puerta a más tranquilizadores análisis en el mercado. En este escenario, se activaron las visiones sobre que hay espacio para una flexibilización monetaria ahora ya en junio.

POR CATALINA VERGARA

Sin sorpresas. Tal como se esperaba, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió apenas 0,2% en mayo frente el mes precedentes, según informó este viernes el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Con ello, la inflación anual se moderó desde un 4,5% a un 4,4%.

Entre las divisiones con incrementos en sus precios, destacaron alimentos y bebidas no alcohólicas (0,3%) y equipamiento y mantención del hogar (1,0%). En el otro extremo, entre las bajas mensuales sobresalieron seguros y servicios financieros (-2,2%), donde el descenso más importante a nivel de productos fue seguros, con un -2,9%.

A nivel productos específicos, resaltaron alzas mensuales del transporte aéreo internacional (7,8%), los huevos (5,1%), la suscripción de servicios audiovisuales (3%) y las galletas (5%). Al frente, cayó el precio del vino 4,5% y del transporte en bus interurbano.

En el mercado, recibieron con optimismo los registros del quinto mes del año.

"Esta cifra indica que la evolución de los precios, hasta el momento, se ha mantenido acotada, lo que ha permitido un descenso en la inflación interanual durante los últimos dos meses y, probablemente, también ayude a la desaceleración esperada para la segunda mitad de este año", afirmó el investigador de Clapes UC, Ignacio Muñoz.

"En conjunto, las cifras confirman una trayectoria inflacionaria más favorable que la anticipada por el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (IPoM)", complementaron desde Santander en un informe.

En el mercado apuntaron a que la inflación cerrará el año cerca de 4% (ver tabla), mientras que la meta recién se alcanzaría en la primera parte de 2026.

Desde el equipo económico de Coopeuch también notaron que el IPC acumuló cuatro registros consecutivos con variaciones mensuales "apagadas", ya sea bajo o en línea con promedios históricos.

La economista jefa de Fintual, Priscila Robledo, señaló que "los datos más recientes enmarcan un escenario positivo, que refuerza la expectativa de que la inflación convergerá de forma gradual, pero sostenida hacia la meta del Banco Central el próximo año".

¿Actuar antes que la Fed?

En este escenario de optimismo por parte de los analistas, pese a que la baja en la inflación anual fue acotada, inmediatamente surgieron las cuentas sobre lo que pueda ocurrir con la Tasa de Política Monetaria (TPM).

Desde Scotiabank Chile, elaboraron un detallado informe con las razones por las que la entidad presidida por Rosanna Costa recortaría su tasa de interés en la Reunión de Política Monetaria (RPM) del 17 de junio.

El equipo liderado por el economista Jorge Selaive señaló que los sectores más sensibles a la TPM se mantienen débiles, un consumo que se desaceleraría en el segundo trimestre y correcciones a la baja en las proyecciones de inflación del ente emisor, entre otros factores.

Sobre anticiparse a lo que haga la Reseva Federal los días 17 y 18 de este mes, plantearon que "como muestra de la independencia respecto a la política monetaria externa, el Banco Central mostraría al recortar en junio, su capacidad de tener grados relevantes (aunque acotados) de moverse antes, absorbiendo el shock depreciativo sobre la moneda que esperamos sea acotado".

"Será una sorpresa acotada para tasas de mercado, toda vez que no esperamos un comunicado ni corredor de tasas particularmente dovish", añadieron.

Santander también estimó que el instituto emisor retomará los recortes de tasas en su RPM este mes, 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".

Julio o septiembre

Otros en el mercado mantuvieron la cautela.

"Para el IPoM del 18 de junio, podríamos ver un ajuste hacia un escenario de menores tasas. Sin embargo, 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% en la próxima reunión", mencionó Robledo.

En el caso del economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, reconoció que su escenario base es que el ente autónomo baje la tasa en septiembre, "pero el riesgo es que la baja se materialice antes".

Entre sus razones, citó que la inflación sin volátiles ha cedido bastante más rápido que la proyección del IPoM de marzo.

Su par de BICE Inversiones, Marco Correa, tampoco espera movimientos en la reunión de este mes, pero postuló que en las próximas "habría más espacio".

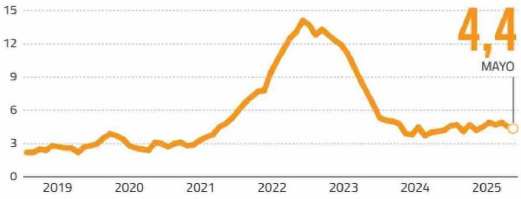
El analista esbozó que la actividad ha mostrado un crecimiento cercano al potencial, además en el margen ha disminuido la probabilidad de los escenarios más extremos en el frente internacional. Así, acoplándose a los movimientos que pueda implementar la Reserva Federal de Estadis Unidos., el consejo del Banco Central, implementaría dos recortes a partir del tercer trimestre de este año, según su visión.

El economista jefe de EuroAmerica, Felipe Alarcón, en tanto, cree que aún falta, y ve más probable que sea en julio o septiembre.

Más duro, el gerente de estudios de Gemines, Alejandro Fernández, expuso que "en ninguna circunstancia" están las condiciones para que el Consejo del instituto emisor recorte el tipo rector en la cita de junio. La TPM debería mantenerse en 5% el próximo 17 y probablemente también en la siguiente reunión, dijo.

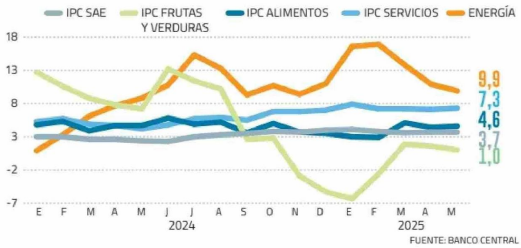
El curso del IPC en los últimos años

(% var. anual)



Otras miradas a los precios internos

(% var. 12 meses)



FUENTE: BANCO CENTRAL

LAS APUESTAS DEL MERCADO PARA LA INFLACIÓN AL CIERRE DE AÑO

	IPC DICIEMBRE (VAR. ANUAL)
Bci Estudios	4,3%
BICE Inversiones	Cercana a 4%
EuroAmerica	4%
Gemines	4%
Itaú	4%
Santander	3,7%
Scotiabank Chile	3,5%
Zurich AGF	3,9%

Fuente: elaboración propia en base a las proyecciones del mercado.