

# Economistas prevén baja en inflación anual de abril, pero anticipan que peak se daría a mediados de año

Para el IPC de este mes, las expectativas fluctúan entre el 0,2% y el 0,3%, lo que le permitiría una pequeña reducción en la evolución en 12 meses, desde un 4,9% a un 4,5% o 4,6%, según sea la cifra final que el INE informe el 8 de mayo.

## CARLOS ALONSO

—La inflación sigue siendo un factor de preocupación para los economistas. Hasta ahora, los precios en su medición anual se sitúan en un 4,9%, muy por sobre la meta del 3% que tiene el Banco Central. Asimismo, entre enero y marzo acumula un avance de un 1,1%.

Para abril, las expectativas fluctúan entre el 0,2% y 0,3%, lo que le permitiría un pequeño recorte en la evolución anual de la inflación bajando al 4,5% o 4,6% según sea la cifra final que el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informe el 8 de mayo.

Jorge Hermann, economista de Hermann Consultores, prevé una variación de un 0,2% para el cuarto mes del año, y con ello los precios pasarían del 4,9% al 4,5%.

Para Hermann, los valores peak del IPC en doce meses se situarán entre abril y junio, para luego comenzar a converger al 3,8% anual a diciembre del 2025.

De acuerdo a su análisis, la cuenta de la luz subirá un 7,3% por el alza del precio de nudo (precio que cobran las generadoras a las distribuidoras), con una incidencia de 0,2 puntos porcentuales (pp.), y un 10% por la reliquidación del VAD (valor agregado de distribución de la electricidad), con 0,3 pp. “En el caso de la reliquidación, aún no está claro si el INE lo considerará en el cálculo del IPC. La metodología del IPC no considera las reliquidaciones, porque habitualmente son por pocos meses. Pero esta vez será por un tiempo bastante prolongado a mediano plazo, dado el monto de la deuda que son más de US\$600 millones, lo cual afectará el consumo de

los hogares. Dicho esto, creo que debería incorporarse en el IPC y es un tema metodológico que debería definir el INE prontamente”.

Carolina Molinare, economista del OCEC-UDP, calcula una variación del 0,3% en abril, lo que llevaría la inflación anual a un 4,6%. “El componente de energía, particularmente vinculado al suministro eléctrico, seguirá presionando al alza a través del ítem de IPC volátiles. Además, con el inicio del invierno y el fin de la temporada de cosecha de varios productos agrícolas, se anticipa una presión adicional en el precio de las hortalizas debido a la disminución de la oferta”, plantea.

Molinare indica que el primer semestre será el período “más complejo” para la inflación, concentrando el peak anual en junio, con un 4,9%. Sin embargo, “se proyecta que, hacia el segundo semestre, y especialmente en el último trimestre, la inflación comience a moderarse de manera más sostenida. De esta forma, anticipamos niveles de inflación que cerrarían el año levemente por debajo del 4% anual”.

Felipe Alarcón, economista de Euroamerica, prevé también un 0,3% este mes y 4,6% anual. “Alimentos debiese ser la principal incidencia positiva, seguido por salud”, anticipa.

En cuanto al peak, dice que debería haber sido el 4,9%, “pero en septiembre podría repetirse esa cifra. A partir de octubre, debiese empezar a bajar con fuerza, con una base de comparación más favorable por la salida de los reajustes al alza de las tarifas eléctricas”.