

EN MARZO, LA UF SE QUEDARÁ FIJA EN \$39.841 TRAS LA NULA VARIACIÓN DEL IPC EN FEBRERO

# Inflación se consolida en torno a la meta y alivia la presión de precios

El IPC anual subió solo 2,4%, pero la guerra en Irán introduce factores de incertidumbre.

LINA CASTAÑEDA

Con la nula variación mensual del IPC en febrero, el menor nivel para ese mes en los últimos cinco años, la inflación anual desciende desde 2,8% a 2,4%. De ese modo, se sitúa dos meses consecutivos por debajo de la meta de 3% del Banco Central.

El movimiento del nivel de

cusiones en los precios internos.

Para Scotiabank Chile, los riesgos inflacionarios a partir del nuevo escenario internacional son significativos. Lo comparte Banco Santander en un reporte en que señala que el impacto llevaría la inflación anual a un cierre por sobre el 3% en 2026, versus su pronóstico anterior de 2,7%. "Sin embargo, aún existe alta incertidumbre sobre la duración e intensidad del conflicto, por lo que los riesgos son al alza", advierte.

Sergio Lehmann, economista jefe del banco Bci, prevé que la inflación en marzo será algo más alta de lo previsto. La base estará en el incremento en el precio de las gasolinas

**LA UF QUEDA CONGELADA EN 39.841,72 HASTA EL 9 DE ABRIL, LO QUE PERMITIRÁ QUE LOS PRECIOS DE CONTRATOS (CRÉDITOS HIPOTECARIOS, PLANES DE ISAPRES, ARRIENDOS Y OTROS) SE MANTENGAN.**

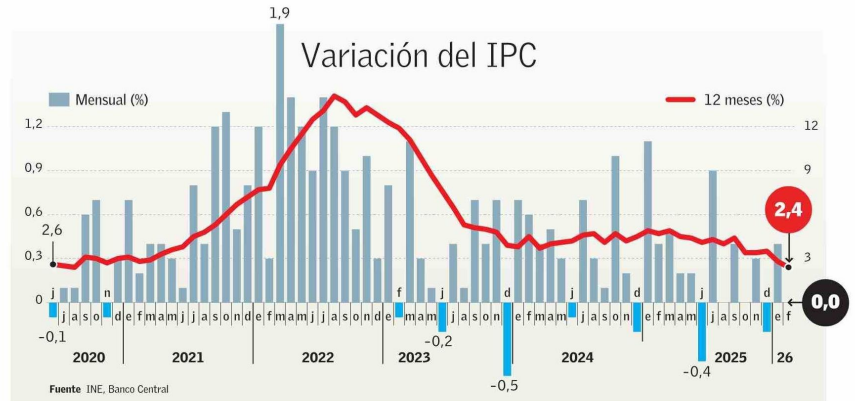
precios es un factor relevante en la economía y la estabilización es uno de los indicadores macro que benefician la instalación del gobierno entrante de José Antonio Kast.

## Futuro impacto del petróleo

La evolución de inicios de este año no sorprendió al mercado que, antes de la guerra en Irán, veía que esa sería la tendencia hasta mediados de 2026. Pero el escenario externo ha cambiado y abre preocupación sobre los efectos del conflicto bélico en el alza del precio del petróleo y en el tipo de cambio, por sus reper-

producto de alzas en el valor internacional del petróleo, lo que probablemente continúe en abril. No obstante, su visión es que el conflicto podría durar dos o tres semanas y luego el precio del crudo empezaría a retroceder. "No vemos que la inflación se vaya a desalinear hacia arriba de la meta inflacionaria, seguimos previendo que en los próximos meses va a estar debajo del 3%", dice.

El aumento superior al 20% que ha tenido el precio del petróleo a nivel global y la depreciación de casi 6% del peso podrían causar una importante reversión en la inflación si eso se mantiene, apunta Priscila Robledo, econo-



mista jefe de Fintual. Hasta ahora, piensa que si bien el conflicto bélico no se resuelve inmediatamente, tampoco iría más allá de un par de meses.

"Se acercan las elecciones de medio término en Estados Unidos y este conflicto, así como un aumento de la inflación, son muy impopulares por lo que probablemente Trump no va a querer que se extienda demasiado tiempo, pero esa es una interrogante", remarca Robledo.

El informe de Jorge Selaive, economista jefe de Scotiabank, alerta que los riesgos del cambio en el escenario externo podrían inyectar inflación volátil durante todo el primer semestre.

Lehmann considera que con un precio del petróleo transándose a US\$ 85 el barril, no resulta comparable con lo visto en otras crisis, lo que suma otra variable a la percepción de que este episodio tiene un carácter temporal. Además, a comienzos del

año pasado el tipo de cambio estaba cercano a \$1.000 por dólar, y hace poco tiempo a \$950 por dólar, estando ahora más alineado con los fundamentos.

La acción del Banco Central, para llevar la inflación a la meta después de los altos niveles en tiempos de pandemia, es lo que a juicio de Lehmann explica el descenso de la inflación. Llevó la tasa de interés de política monetaria (TPM) a elevados niveles y aunque sigue en niveles contractivos, ha realizado un proceso de normalización. Menciona en lo más reciente la debilidad que presenta la economía, con un crecimiento contenido, aludiendo a la caída del Imacec en enero (-0,1% anual), así como a la marginal expansión que presenta el comercio, elementos que han llevado a que desde el punto de vista de la inflación, la economía esté recobrando los equilibrios, con una actividad alineada con su capacidad de crecimiento.

## Precios en vivienda y servicios básicos

En opinión de Robledo, la disminución que venían registrando los precios energéticos ha contribuido a que la inflación se ubique por debajo de la meta. En la nula variación del IPC de febrero incidió el ítem vivienda y servicios básicos, que aportó -0,081 puntos porcentuales debido a bajas en las tarifas eléctricas y combustibles, así como caídas en servicios volátiles como gastos comunes, transporte aéreo nacional, seguros y alojamiento.

Las incidencias positivas provinieron de vestuario y calzado, y alimentos y bebidas no alcohólicas. La inflación sin volátiles (excluyendo energía y alimentos) presentó una variación anual de 3,3% versus 3,4% en enero y en el caso de los servicios desaceleró su expansión anual desde 4,3% a 4,1%.