

El IPC subyacente en Estados Unidos subió por primera vez en un año y medio Inflación en EE.UU. y crisis bélica: Los nubarrones para los recortes del BC

El conflicto en el Medio Oriente podría ser una fuente de presión para el costo de la vida, debido a que Chile es especialmente sensible al alza de precios de la energía.

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Cuando se pensaba que el camino estaba despejado para el Banco Central (BC) en su estrategia de continuar con su plan de recortes de la tasa referencial para apuntalar la actividad, dos factores externos podrían poner algo de presión a esa trayectoria: la inflación en Estados Unidos y la crisis geopolítica en Medio Oriente.

Ayer los datos de inflación en Estados Unidos resultaron ser más altos de lo previsto. Según Bloomberg, los precios al consumidor subieron un 0,2% mensual, el doble de lo esperado, mientras que la inflación anual se ubicó en 2,4%. El alza en la inflación se vio principalmente afectada por el aumento en los valores de comida y en la categoría de costos de refugio, donde se encuentra el arriendo. Lo más preocupante es que la inflación subyacente aumentó por primera vez en un año y medio, a 3,3% anual.

Estas cifras, que son consideradas por la Reserva Federal en su decisión de política monetaria, hacen que los analistas vean más posible un recorte de 25 puntos base (pb) en la próxima reunión del banco central estadounidense, en contraste con la baja de 50 pb que se dio en la instancia pasada.

Andrés Pérez, economista jefe de Itaú para América Latina, afirma que con los nuevos datos esperan que "la Reserva Federal continúe reduciendo su tasa de



En Estados Unidos, el IPC de septiembre se ubicó en 0,2%, el doble de lo esperado. Con esta cifra, la inflación anual quedó en 2,4%, mientras que la inflación subyacente aumentó hasta 3,3%.

política en las próximas reuniones este año, aunque en un ritmo menor hacia adelante. De hecho, esperamos reducciones de 25 pb en cada una de las dos reuniones pendientes este año, y otras cuatro del mismo tamaño el próximo, con lo cual el ciclo total sería de 200 pb. Es una expectativa no muy distinta a la implícita en los precios hoy".

Para Cristián Araya, gerente de Estrategia de Sartor, los da-

tos de inflación de Chile y Estados Unidos influirán en el tamaño de los recortes por parte de los bancos centrales. "La información conocida de IPC en Chile y EE.UU. inhibe la agresividad probable de los recortes, pero no la tendencia", afirma.

En este contexto, la expectativa de Pérez es que en Chile el Banco Central siga bajando la TPM hacia 4% en el segundo trimestre del próximo año,

con reducciones de 25 pb en cada reunión.

Para Araya, los diferenciales de tasas entre Chile y Estados Unidos no harán que el tipo de cambio se deprecie por sobre los \$940 o \$950, ya que está atenuado por el precio del cobre y el riesgo país que está controlado. Sin embargo, acota que estos diferenciales tampoco ayudan a que el peso se aprecie en torno a los \$900, menos

aún cuando puede haber un impacto transitorio de las tensiones geopolíticas.

El factor Medio Oriente

Otro factor que podría afectar el recorte de tasas en Chile es el alza de precios en el petróleo, debido a los conflictos en Medio Oriente. Según Elijah Oliveros-Rosen, economista jefe de mercados emergentes de S&P Global Ratings, la escalada del conflicto, que incluye combates contra Hezbolá en el sur del Líbano y el ataque con misiles de Irán contra Israel, podría ejercer aún más presión al alza sobre los precios del petróleo si los activos energéticos son objeto de ataques.

En este contexto, el economista afirma que Chile es uno de los principales importadores netos de petróleo. En este caso, "en épocas de inflación generalmente alta, las tasas de interés internas son particularmente sensibles al aumento de los precios de la energía", dice Oliveros-Rosen.

Para Pérez, nuevas alzas en los precios del petróleo son un riesgo alcista para la inflación. Sin embargo, afirma que estos aumentos "se darían, eventualmente, con rezago, dados los mecanismos de estabilización existentes en el país".

En la misma línea, Araya comenta que los conflictos armados usualmente abren volatilidad en el precio del barril de crudo, lo que podría presionar el IPC en el futuro, aunque acota que la oferta de barriles está bastante manejada.