

# Tras IPC de 0,2% en noviembre, mercado proyecta que inflación 2024 cerrará sobre 4,5%

El IPC se ubicó levemente por debajo de las expectativas del mercado. Con esto, en 12 meses el índice bajó a 4,2%. Para la reunión del BC de diciembre hay debate entre los expertos respecto a si se debe mantener o bajar la tasa de interés.

DANIELA DEL SOLAR / CARLOS ALONSO

La inflación sigue siendo un problema para la economía. En noviembre el registro del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó levemente por debajo de las expectativas del mercado al anotar un alza de 0,2%, en el acumulado del año llegó a 4,7% y en 12 meses se moderó y bajó a 4,2%.

Pese a ello, aunque para diciembre se prevé también un registro acotado de entre -0,2% y 0,2% las perspectivas para el cierre de año no son auspiciosas, ya que se ubican entre 4,5% y 4,9%, muy por sobre la meta del Banco Central que es 3%. Los expertos afirman que, si bien la demanda está lenta, hay factores puntuales y otros de oferta que han llevado a que los precios se mantengan en niveles altos por un mayor tiempo.

En la parte alta de las expectativas se sitúa el economista de LyD, Tomás Flores, quien sostiene que "la inflación de diciembre sería de 0,1% y con ello la inflación del 2024 debería cerrar en 4,8%, levemente más alto que lo proyectado en el último Ipom". Misma previsión entrega el economista de Gemines,

Alejandro Fernández.

En este grupo se encuentra también Víctor Martínez, director ejecutivo CIES-UDD, quien cree que la variación del IPC en diciembre irá entre 0% y 0,2%, lo que llevará a que el cierre de año esté entre 4,8% a 4,9%.

En un punto medio se encuentra Nathan Pincheira, quien proyecta un 0% en el IPC para diciembre, con lo cual el año cerraría en 4,7%. En Santander esperan cerrar el año con una inflación acumulada de 4,7% y aumentar transitoriamente en torno a 5% durante el primer trimestre del próximo año.

Por su parte, Felipe Alarcón, economista jefe de EuroAmerica, prevé que el registro de diciembre debería disminuir en 0,1% y con ello el año cerraría en 4,6%. En esa misma línea se encuentran las proyecciones de Sergio Lehmann, de BCI. En la parte baja de las expectativas se encuentra la proyección de Natalia Aránguiz, economista de Grupo Aurea, que espera un IPC de -0,2%, y con ello, la inflación anual para 2024 es 4,5%.

Dado este escenario de mayor inflación, los economistas mantienen la visión de que en la Reunión de Política Monetaria (RPM) del próximo 17 de diciembre, el Banco Central evaluará dos opciones. Si bien hay un por-

## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

IPC anual  
Variación % 12 meses



IPC mensual  
Variación % mensual



FUENTE: INE

LA TERCERA



centaje mayoritario que espera un recorte, hay voces que esperan una mantención.

"La economía sigue mostrando una marcada debilidad y, por lo tanto, sugeriría que hay más holgura de capacidad de lo que el Banco Central estaba estimando en septiembre", dice Sergio Lehmann, economista jefe del BCI, que espera una baja de 25 puntos base.

Lo mismo anticipa Jorge Herrera, jefe de estrategia de Inversión de Principal AGF: "Nos parece que el recorte que está descontando la mayoría del mercado debiese producirse en la próxima reunión. La economía sigue mostrando señales de debilidad, con un consumo interno bastante estancado y una inversión con cifras negativas, lo que llevaría a un nuevo recorte de tasas buscando dar algún impulso". Alarcón, Flores y Martínez también se inclinan por una baja de 25 puntos base. Lo mismo que Carolina Molinare, del OCEC-UDP. "Esperamos que el Banco Central realice un recorte 25 puntos base en la próxima reunión de política monetaria, para cerrar el año con una TPM de 5%".

Entre quienes recomiendan una mantención está Aránguiz: "Los datos macroeconómicos no entregan margen para una rebaja

el 17 de diciembre. Desde nuestro punto de vista, la TPM no debió rebajarse en octubre y para diciembre tenemos el mismo juicio".

Fernández no ve otra opción que el mantener: "Sin duda mantener la TPM en 5,25% es lo recomendable. La evolución de la inflación subyacente no permite otra cosa". A este análisis se suma el grupo Security, quienes dicen que dado el contexto inflacionario, el Banco Central "esperaría un par de meses antes de continuar con los recortes de la TPM manteniendo la TPM en 5,25% en la reunión de diciembre". Para Security, a los factores internos se suma el hecho de que Reserva Federal también podría ir más lento, "bajando la tasa acorde al mensaje más data dependiente de la reunión de noviembre".

¿Qué pasó en el mes? De acuerdo con el INE, las divisiones que más aportaron fue equipamiento y mantención del hogar con una incidencia de 0,093 puntos porcentuales y un alza de 1,6%, seguido de información y comunicaciones con un aporte de 0,5 puntos, que tuvo un alza de 0,8%. Como contrapartida, de las divisiones que tuvieron bajas la que más destacó fue alimentos y bebidas no alcohólicas con una incidencia negativa de 0,58 puntos. ●