

# Consensus Forecasts: expectativas para la inflación 2025 vuelven a subir y acotan el espacio para que el Banco Central baje la tasa de interés

**El mercado** subió la previsión para los precios desde 3,9% a 4%, completando así cinco meses consecutivos de incrementos en la proyección. Con este nuevo escenario, los expertos anticipan que la Tasa de Política Monetaria se mantendrá en 5% al menos hasta septiembre.

CARLOS ALONSO

El escenario macroeconómico para el manejo de la política monetaria se ha complejizado para el Banco Central. Las perspectivas de inflación se han ido ajustando alza y el panorama internacional con la amenaza de una guerra comercial ha introducido incertidumbre a la economía global.

Esa trayectoria al alza en las proyecciones para la inflación 2025 se han materializado en el sondeo Consensus Forecasts, que subió la previsión para los precios desde 3,9% a 4%. Pero este ajuste no es el primero, si no que ya lleva cinco meses consecutivos en que los economistas consultados por el Consensus suben su proyección de IPC para este año.

Si en octubre del año pasado esperaban para 2025 una inflación anual de 3,4%, en noviembre esa estimación pasó a 3,5%, mientras que en diciembre subió a 3,6%, en enero a 3,8%, a 3,9% en febrero y al mencionado 4% en este último informe de marzo.

Esta proyección se ubica por sobre el 3,6% que estimó el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria (Ipom) de diciembre. Por ello, se prevé que en la versión de marzo -que el ente rector publicará el lunes-, el BC deberá elevar su proyección para la inflación 2025.

De acuerdo al Consensus, Deutsche Bank tiene la proyección más alta para este año de 4,8%. Levemente más abajo se sitúa Larraín Vial con 4,7% y Bci Research con 4,5%. Capital Economics, en tanto, prevé un registro de 4,3% y Gemines de 4,2%.

En el otro extremo, Scotiabank tiene como escenario base una inflación de 3,5%; Morgan Stanley de 3,7%. Lo mismo que prevé Santander.

Juan Ángel San Martín, economista de Bci, señala que la proyección de inflación para fin de año de 4,5%, se debe a los precios de servicios, energía y mayor presión en los precios de bienes por tipo de cambio.

Felipe Alarcón, economista de Euroameri-



ca, espera que el IPC anual se ubique en 4,2% impulsado principalmente por algunos servicios que "están mostrando algunos impactos relevantes asociados al incremento en los costos laborales como salario mínimo, 40 horas y otros, a lo que se suma el impacto de tarifas eléctricas de enero. Esto último, sumado al alza persistente en alimentos importados y la inercia de la inflación acumulada, implica que alcanzar una inflación sobre 4% este año sea relativamente fácil".

No obstante, Alarcón plantea un escenario alternativo y se materializaría en caso de mantenerse las actuales condiciones cambias lo que llevaría a tener algo menos de inflación, "pero eso es sumamente aventurado bajo las condiciones actuales".

Carolina Molinare, economista del OCEC-UDP, sostiene que "para 2025 proyectamos una inflación anual en torno al 4%. El ajuste al alza responde, en parte, a la sorpresa inflacionaria de enero de 1,1%, que llevó a una corrección en la inflación esperada hacia fines de año. Además, el tipo de cambio mostró un sesgo al alza en enero, lo que también impulsó el ajuste de la inflación proyectada para diciembre", plantea.

Tomás Flores, economista de Libertad y De-

sarrollo (LyD) ve una inflación 2025 en 4% "a pesar de la baja transitoria del dólar".

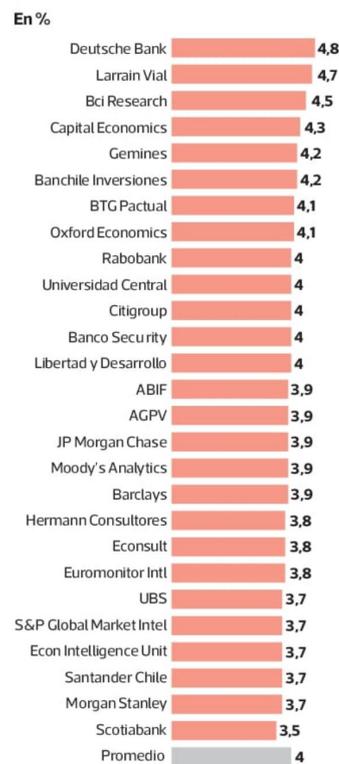
## TPM EN PAUSA

Dado este escenario de mayores presiones inflacionarias, el espacio que le va quedando al Banco Central para realizar algún recorte en la Tasa de Política Monetaria (TPM), que hoy se ubica en 5%, cada vez se va acotando. De hecho, en la Encuesta de Operadores Financieros previa a la Reunión de Política Monetaria (RPM) de este viernes, el mercado no ve cambios hasta al menos septiembre, por lo que va ganado terreno la opción de una mantención prolongada y solo recién en las reuniones de octubre o diciembre el Banco Central podría realizar un recorte.

"Dada la persistencia inflacionaria el Banco Central será muy cauto durante las próximas reuniones. Recién durante el tercer a cuarto trimestre retomaría los recortes, donde estimo que hará solo un recorte de 25pb este año", afirma San Martín.

Misma visión entrega Molinare quien sostiene que "esperamos que la TPM se mantenga en 5% durante el primer semestre del año. En caso de realizarse ajustes, estos serían hacia la baja en la segunda mitad del año, con

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2025



FUENTE: Consensus Forecasts

LA TERCERA



una posible reducción que llevaría la tasa a 4,75% hacia fines de 2025.

Otro análisis entrega Alarcón, quien sostiene que la posibilidad de una mantención este año es "un escenario bastante probable", sin embargo, apuntó que "puede haber espacio para al menos un recorte de mantenerse apreciado el peso y a la baja los precios de combustibles", pero enfatizó que es "algo muy difícil de asumir bajo un escenario tan incierto como el actual."

Y Flores argumentó que el BC mantendrá la TPM gran parte del año y solo en el último trimestre podría haber un cambio "si la tendencia inflacionaria 2026 se modera".