



Hoy se conoció el IPC de Agosto

La inflación no da tregua: La UF rozará los 38 mil pesos en octubre

El dato del octavo mes del año (0,3%) estuvo marcado por el alza en el precio de los alimentos. Las cuentas de la luz no incidieron esta vez, pero expertos temen al "tarifazo" de octubre.

Sergio Sáez y Felipe ÓRyan

Los alimentos y las bebidas no alcohólicas, fueron los protagonistas de la cifra de inflación del mes de agosto, que registró un 0,3%. Según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), estos productos sensibles en el consumo de los hogares aumentaron en siete de sus 15 series, destacando legumbres (3,5%), pollo (3,5%) y verduras (6,7%).

Con el dato de hoy, la inflación anual acumulada en 12 meses se acerca al 5% (4,7%).

Según los expertos, la cifra no fue del todo negativa, sin embargo, existe preocupación por el futuro. La UF tendrá un alza de \$113 durante este mes y el próximo 9 de octubre llegará a los \$37.994, generando alzas en créditos hipotecarios y otro tipo de servicios indexados en UF.

Otro factor que es visto con preocupación es el alza en las tarifas eléctricas, que si bien no se reflejaron en esta oportunidad como un efecto de segunda vuelta, podrían volver a aparecer nuevamente en la parte final del año.

"Hacia adelante, habrá que ver cómo le va a la inflación en su segunda prueba: el ajuste de tarifas de octubre, que para los consumidores va a oscilar entre un 12 y un 22%", recuerda la economista jefa de Fintual, Priscila Robledo.

Un 2024 difícil

Si bien, la cifra de agosto no representó mayor sorpresa entre los expertos, que esperaban un 0,2%, la preocupación pasa por el avance anual de la inflación. Desde enero, la UF se ha incrementado en \$1.147.

"Me parece que lo más relevante a destacar es que tanto la inflación general como la medida si bienes volátiles aumentan en 12 meses. Esto, está en línea con lo anunciado en el reciente informe de política monetaria, donde el Banco Central anticipó que a fines de este año terminaríamos con una inflación algunas décimas mayor de lo que se había proyectado en el mes de junio, 4,5% versus 4,2%", apunta el decano de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma, Rodrigo Montero.

La inflación en Chile sigue siendo un desafío mayor para la economía nacional, de acuerdo a los expertos, alejándose del objetivo del 3% que se esperaba alcanzar a



"Recordemos que el Informe de Política Monetaria menciona que hacia inicios de 2026, la inflación estaría convergiendo a un 3%, eso es un timing un poco antes de lo que se pensaba en junio", **Rodrigo Caputo**, economista y académico de la FAE de la Universidad de Santiago.



"Para fines de este año, mantenemos nuestra visión de que la inflación terminaría en torno a 4,6%", **Marco Correa**, Economista Jefe BICE Inversiones.

finales de 2024.

"El último dato de inflación de agosto, aunque ligeramente superior a las expectativas del mercado, refuerza una tendencia preocupante: cinco meses consecutivos de alzas, lo que refleja una economía



"Con esto, nuestra proyección para el IPC de octubre es de un alza de 0,5%. Es decir, el IPC de octubre será más alto que el de septiembre", **Francisca Pérez**, economista Principal de BCI Estudios.



"El último dato de inflación de agosto, aunque ligeramente superior a las expectativas del mercado, refuerza una tendencia preocupante: cinco meses consecutivos de alza", **Gonzalo Muñoz**, analista de mercados XTBLATAM.

que no ha logrado controlar los incrementos en los precios de bienes y servicios esenciales", comenta el analista de mercados XTBLATAM, Gonzalo Muñoz.

El fantasma eléctrico

Marco Correa, economista jefe de BI-

CE Inversiones explica que los próximos meses serán claves. "En cuanto a perspectivas, estimamos preliminarmente una variación mensual de 0,4% en el IPC de septiembre, mientras que para octubre dicha alza sería cercana a 0,5%. En este último mes incidiría nuevamente el ajuste de las tarifas de electricidad. Para fines de este año, mantenemos nuestra visión de que la inflación terminaría en torno a 4,6%", puntualiza.

Un elemento relevante en los meses venideros será la implementación de un nuevo ajuste a las tarifas eléctricas que podría superar incluso el 20%, en algunos casos producto del pago que se debe realizar a las generadoras por los congelamientos de las tarifas que generó una deuda superior a los US\$6 mil millones.

"Hacia adelante se continúa esperando un escenario bien cargado de inflación, anticipando tanto el efecto del alza de las tarifas eléctricas como el impacto de los alimentos y otros componentes en un calendario tupido de festividades, aunque esto ya estaría considerado en el escenario de las autoridades y de los agentes de mercado, anticipándose un 2024 que acumularía en total un 4.6% de inflación", afirma el sub gerente de estudios y análisis cuantitativo de Principal, Ramiro Torres.

La economista Principal de BCI Estudios, Francisca Pérez, calcula que habrá unos tres aumentos de tarifas que pasarán la cuenta.

"En cuanto a alza en el valor de las tarifas eléctricas, esperamos un aumento de 15% por el ajuste en octubre, con un 3% adicional que se vería en noviembre por esto mismo, como un efecto de cola. Después, para enero, estamos viendo un aumento de 10%", sostiene la especialista. Con eso agrega que la proyección de BCI para el IPC de octubre es de un alza de 0,5%. "Es decir, el IPC de octubre será más alto que el de septiembre. En general no suele ser así, porque septiembre es un mes más inflacionario por temas estacionales", sostiene.

El "factor volátiles"

Dejando de lado el dato de inflación total, es preciso considerar la denominada inflación subyacente. Es decir la que no considera para su cálculo la energía, gasolina gas y otros. Esta solo aumentó un 1% (3,7% en dos meses), dando señales que el incremento en los precios es por bienes puntuales. Por ejemplo, el gas durante un año calendario ha registrado un alza de 8,6% según el INE.

Según el economista y académico de la FAE de la Universidad de Santiago, Rodrigo Caputo, al analizar la inflación en un horizonte más largo, la inflación podría converger a un 3% antes de lo pensado.

"Recordemos que el Informe de Política Monetaria menciona que hacia inicios de 2026, la inflación estaría convergiendo a un 3%, eso es un timing un poco antes de lo que se pensaba en junio. En ese minuto se pensaba que sería a mediados de 2026", sostiene el experto.