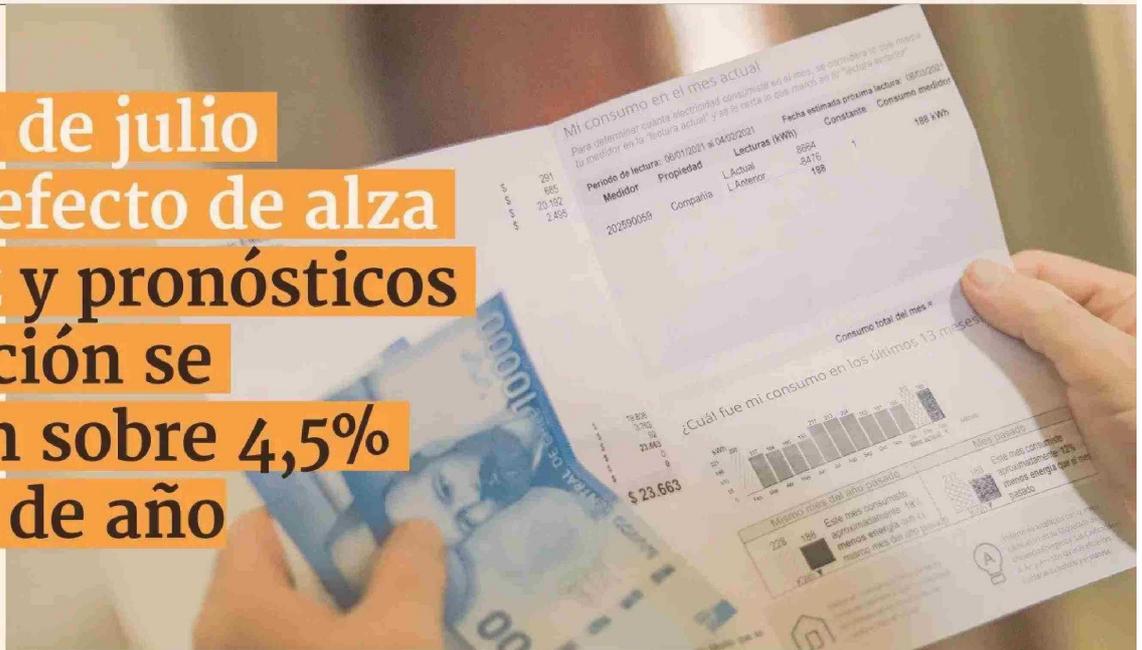


**Título: Alto IPC de julio ratifica efecto de alza de la luz y pronósticos de inflación se afianzan sobre 4,5% para fin de año**

# Alto IPC de julio ratifica efecto de alza de la luz y pronósticos de inflación se afianzan sobre 4,5% para fin de año



■ Luego del impacto de las tarifas eléctricas en el aumento mensual de 0,7% que presentó el Índice de Precios al Consumidor en julio, los economistas proyectan que en agosto el indicador se ubicará entre 0,1% y 0,4%.

POR CATALINA VERGARA

El proyectado e indeseado efecto del alza de las cuentas de la luz en la inflación finalmente llegó. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió 0,7% en julio con respecto al mes anterior, de la mano de un aumento de 12% en el valor del suministro de electricidad y de alzas en productos que habían bajado antes por el CyberDay.

Justamente, la división de vestuario y calzado creció 2,2% mensual y el equipamiento y mantención del hogar consignó avances mensuales en ocho de sus 11 clases, donde la que más incidió fue muebles y artículos para el hogar (9,1%).

A juicio de la economista principal de Bci Estudios, Francisca Pérez, es un IPC "completamente en línea a lo esperado. No hay muchas sorpresas".

Si bien un IPC de 0,7% "nunca es bueno", el analista de BTG Pactual, Sebastián Piña, subrayó que el resultado "estuvo influido por elementos puntuales y no da cuenta de presiones generalizadas en los niveles de precios".

Por lo mismo, destacó como una "buena noticia" que los servicios sin volátiles continúan exhibiendo mayores signos de moderación.

Desde Coopeuch también pusieron paños fríos a la cifra de julio. "Limpiando estos dos efectos, la inflación, en el margen, continúa evolucionando a buen paso rumbo a la meta", dijo en un reporte su

economista jefe, Felipe Ramírez. "Quizás lo más sorpresivo para nosotros, fue la nula incidencia de la división de alimentos, donde las fuertes lluvias parecieron no haber tenido efectos", agregó el analista.

En Scotiabank Chile también resaltaron la "resiliencia" en el precio de los alimentos a pesar del shock climático y el alza de las tarifas eléctricas.

En julio, repararon en que los precios de las hortalizas aumentaron de manera acotada y el precio del pan cayó por tercer mes consecutivo.

## Un agosto moderado

De cara a lo que viene, en el mercado también hay mejores ánimos pensando en el IPC de agosto. En el equipo de Scotiabank -liderado por el economista Jorge Selaive- aseguraron que el incremento en los valores y la elevada difusión en algunas divisiones no se repetiría este mes.

Coopeuch espera una variación mensual del indicador entre 0,2% y 0,3%, e Itaú de entre 0,1% y 0,2%, o sea, niveles que serían de los más bajos del año.

De todas formas, el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, estimó que queda pendiente internalizar cerca de un 7% del ajuste de las tarifas en agosto. Además, consideró que el gasto común también subiría, aunque de forma más gradual.

Ante esto, espera un aumento mensual de 0,4% en el octavo mes.

## LA TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN EN EL ÚLTIMO AÑO



## Los resultados de las divisiones



## LOS CAMBIOS MÁS IMPORTANTES EN EL MES



**12%**  
 AUMENTÓ EL VALOR DEL SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD EN JULIO.



FOTO: JULIO CASTRO

## Pese al resultado, la balanza de proyecciones se inclina a favor de que el Banco Central retome la baja de tasas en septiembre

- Las opiniones para el cierre de año se dividen entre quienes piensan que habrá más o menos recortes y quienes ven opción cierta de que el ente emisor se quede en modo pausa.

Tras la pausa de este julio, y pese al alto IPC registrado en dicho mes, en el mercado tendió a primar este jueves la idea que el Banco Central retomará la baja de la tasa de interés de política monetaria (TPM) en septiembre, cuando es la próxima reunión. La magnitud sería acotada para pasar de 5,75% a 5,5%.

Un argumento a favor sería la moderación de los precios, como lo sugiere el economista jefe de BICE Inversiones, Marco Correa, quien estima un registro mensual más cercanos a 0,2% para agosto.

A esto se sumaría que en el plano internacional han aumentando las señales para que la Reserva Federal comience su ciclo de recortes de tasa de referencia.

Otro antecedente que menciona el economista jefe de EuroAmérica, Felipe Alarcón, es que "a pesar de un escenario inflacionario algo más complejo, la debili-

dad de la actividad local justifica un recorte de 25 puntos base".

Lo mismo espera la economista principal de Bci Estudios, Francisca Pérez, quien también cuenta con un relajamiento monetario por parte de la Fed el próximo mes.

Pero para las reuniones de octubre y diciembre los pronósticos se dispersan. Mientras para algunos expertos, como Correa, es posible que el ente emisor repita las bajas para llegar a 5%; otros, como Alarcón prevén un nivel de 5,25%, o el analista económico de BTG Pactual, Sebastián Piña, anticipa un 5,5% para reanudar los recortes en el segundo trimestre de 2025.

"No obstante, los recientes eventos globales podrían hacer que el Banco Central decida recortar la TPM antes, lo que le pone un sesgo a la baja a nuestra proyección", añade Piña.

Pero también está el grupo de quienes

piensan que el instituto emisor podría repetir la receta de la pausa en septiembre.

"Aunque el Central tiene la intención de volver a recortar su tasa en lo que queda del año, pareciera que será complicado encontrar espacio para hacerlo", dice la economista jefe de Fintual, Priscila Robledo.

A su juicio, la opción de más bajas este año a menos que se confirme una desaceleración aguda en la economía mundial. "Los datos macroeconómicos más recientes confirman que el Banco Central está en una situación complicada", opina.

Otra entidad que se inclina por una pausa monetaria es Credicorp Capital: "Tras la sorpresa al alza de la inflación, aumentamos la probabilidad de ver la TPM en 5,75% a diciembre de 2024". Y si bien consideran que el balance de riesgos a nivel global ha cambiado, en especial en EEUU -donde ven una creciente probabilidad de recesión-, creen que el Banco Central seguirá actuando con cautela ante las crecientes perspectivas de inflación y porque la mayor parte del ajuste monetario ya se ha producido.

¿Y más adelante? Octubre sería el siguiente período con un IPC influido por alza en tarifas eléctricas, mencionó el economista jefe de EuroAmérica, Felipe Alarcón.

"Vemos que las tarifas van a impactar en ítemes como gastos común, en el registro de agosto. Luego esperamos otra alza de tarifas cercana al 10% en octubre y una algo menor de 3% en noviembre, con su consecuente impacto sobre otros servicios en los meses que vienen", complementó Pérez.

En BTG Pactual anticiparon que las tarifas eléctricas volverán a mostrar alzas "significativas" tanto en el cuarto trimestre como en la primera mitad de 2025.

Y el economista jefe para Latam de Itaú, Andrés Pérez, previó un ajuste en torno a 10% en las cuentas de la luz en octubre y otro cerca de 14% en enero.

### ¿Y el cierre de año?

Para diciembre, Pérez de Itaú estimó un alza anual del IPC en 4,5%. "Esperamos que en los próximos meses la inflación se vea presionada al alza tanto por los reajustes de tarifas eléctricas como por los efectos de la depreciación cambiaria sobre los bienes transables" dijo.

"Hacia delante, anticipamos que la inflación anual seguirá subiendo", mencionaron en un reporte desde Santander, pero añadieron que el proceso inflacionario continuará su ajuste dentro del horizonte de política monetaria.

En Bci Estudios, EuroAmérica y JPMorgan se la jugaron por ese número; mientras en BICE Inversiones y Credicorp Capital apuntaron por un 4,6%.

Coopetuch, por otro lado, mantuvo su pronóstico inflacionario en 4,8% interanual, y BTG Pactual en un 4,9%.

## Ministro Marcel anticipa un menor incremento de los precios para agosto

- "Si uno separa el aumento de las tarifas eléctricas, lo que uno ve es que la inflación se mantiene en una trayectoria de convergencia", dijo el titular de Hacienda.

El ministro de Hacienda, Mario Marcel, afirmó este jueves que más de la mitad del avance del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 0,7% en julio se debió al alza de las tarifas eléctricas, pero anticipó que los factores que presionaron ya no van a estar presentes durante agosto.

El IPC de julio "recoge fundamentalmente el impacto del aumento de las tarifas eléctricas. Eso representa más o menos algo más de cuatro décimas de estas siete y el resto está en buena medida explicado por lo que se ha llamado el efecto rebote del Cyber Week, que es algo que se ha ido verificando a través del tiempo que cuando hay estas ofertas para compras online tiende a haber un rebote en los precios", dijo el secretario de Estado.

"Si uno separa el efecto del aumento de las tarifas eléctricas, lo que uno ve es que la inflación se mantiene en una trayectoria de convergencia. De hecho, se ubica por debajo del 4% en la serie actualizada con la nueva canasta de consumo y también vemos que en el caso del IPC sin volátiles se ubica en niveles bien similares a los del mes pasado, es decir, por debajo del 4%", agregó.

El ministro también anticipó que el IPC de agosto debería tender a ser más moderado que el de julio, que se ubicó como el más alto de 2024 junto con enero.

"Varios de estos factores ya no van a estar presentes y, por lo tanto, cabría esperar una inflación menor a la cifra de este mes", sostuvo el ministro Marcel, y reiteró que para el año en su conjunto lo que se está proyectando es una inflación algo superior al 4%.



AGENCIA UNO

## La lechuga asume protagonismo entre los mayores precios de alimentos básicos

- Las presiones de precios continuarán reflejándose en el valor de los alimentos, en un contexto en que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un alza mensual de 0,7% en julio, ubicándose por sobre las expectativas del mercado. Así lo proyectó el Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC-UDP), que en un informe -realizado por su investigadora Carolina Molinare- previó un aumento de 0,3% en el precio de la Canasta Básica de Alimentos (CBA) en comparación a junio.

A su vez, frente a igual período, pero del año anterior, la canasta registraría una expansión de 6% en su valor.

El alza mensual sería liderada por la lechuga (12,9%), la papa de guarda (6,2%), el arroz (5,7%), la zanahoria (5,6%), y el chocolate (4,8%).

En la otra vereda, las bajas estarían encabezadas por el limón (-18,3%), el tomate (-5,5%), la galleta dulce (-4,1%), la galleta no dulce (-4,1%), y la merluza fresca no refrigerada (-3,8%).

Al mismo tiempo, quesillo y queso fresco con sal, el queso crema, y el queso gouda no presentarían variación en sus valores.