



Jueves, 8 de septiembre de 2022 | 16:37

Las razones para creer que la inflación ya alcanzó su peak

Varios analistas estiman que, después del IPC de agosto, las sorpresas inflacionarias habrán quedado atrás y el alza de precios comenzará a ceder.

Camilo Castellanos

Editor

Sofía ha estado esperando su momento. Desde que decidió invertir en un fondo mutuo de renta fija, hace cinco meses, ha estado siguiendo detenidamente cómo evoluciona la inflación. Su fondo, de títulos de deuda de corto plazo y en UF, era la estrategia recomendada para las continuas sorpresas en precios experimentadas en los últimos meses. Pero dice estar consciente de que, cuando la inflación comience a ceder, su foco debe cambiar: papeles en pesos y de largo plazo prometen revitalizar su portafolio. Ese momento podría haber llegado con **el IPC de agosto** dado a conocer este jueves, un salto de 14,1% que llevó a la inflación a su mayor nivel desde 1992.

“Esperamos que la inflación haya alcanzado su *peak* en el mes de agosto y que comience a desacelerarse paulatinamente para retornar a la meta (del Banco Central) en 2024”, dice Ricardo Consiglio, economista jefe de Zurich Chile AGF.

Varios factores hacen creer a los analistas de que el alza de precios podría comenzar a ceder a partir de septiembre. Desde una desaceleración en la economía, hasta el efecto retrasado en Chile de las bajas de precios en alimentos y petróleo a nivel mundial.

“La desaceleración económica global que le daría algo de respiro al precio de los *commodities* y la menor prima por riesgo de la economía luego del resultado del plebiscito bajaría la presión sobre el tipo de cambio”, dice Consiglio. Este jueves, el dólar cerró en \$880.

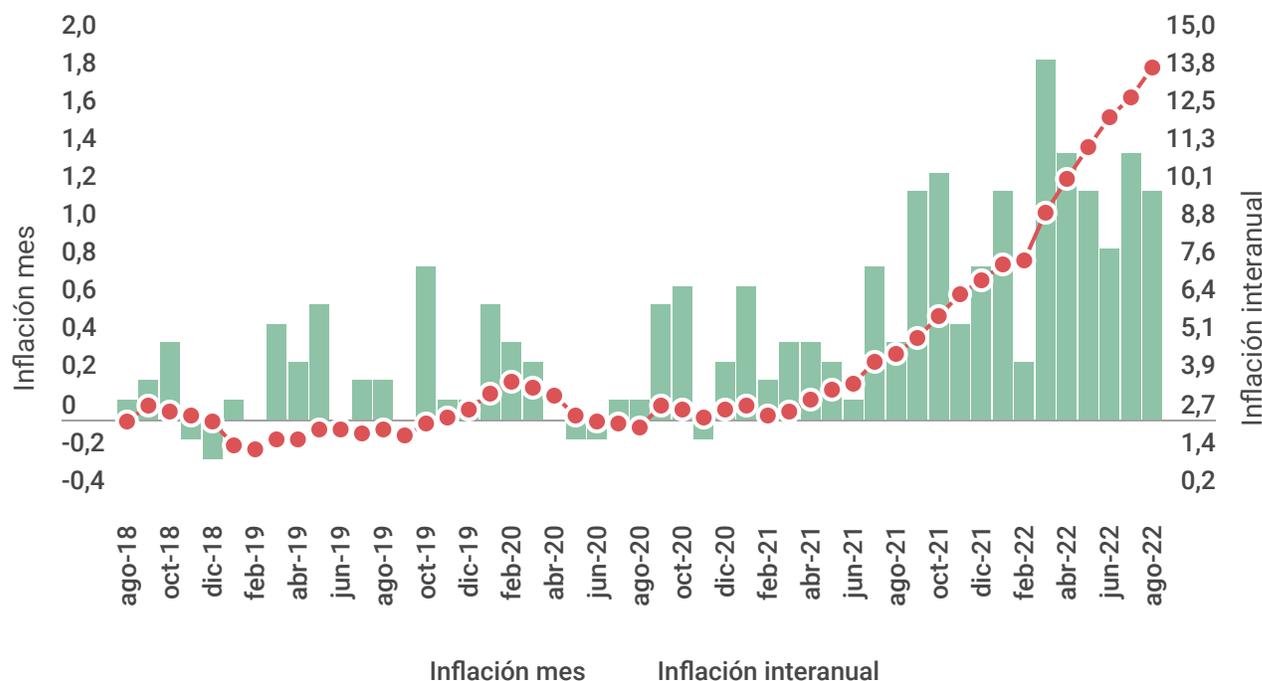
“Las reducciones interanuales recientes de los precios globales de los alimentos y petróleo todavía no tienen un efecto en la parte local, lo que se explicaría por el hecho que el dólar sigue alto y los rezagos que existen en Chile para que los precios internacionales se traspasen a los precios locales”, dijo STF Capital en un informe.

“Si bien creemos que las presiones inflacionarias deberían comenzar a ceder en el último trimestre de este año, lo harán principalmente por una disminución en el valor del dólar”, dice Rodrigo Arrigorriaga, gerente de renta fija en Quest Capital. Pero pone algo de cautela: “no vemos una caída particular en el IPC de septiembre, pero si en los últimos meses del año”.

En Scotiabank agregan un elemento más coyuntural que también haría pensar que la inflación cedería pronto. El banco espera un IPC de entre 0,5 y 0,7% mensual en septiembre. Con este dato, cree que se daría “el fin de los registros sorprendidos”, pero advierte que las razones no se basarían en las caídas generalizadas de precios. “Sino en la significativa negativa incidencia de algunos productos específicos que mostraron un comportamiento ajustado al tipo de cambio en el IPC de agosto, y serán afectados estacionalmente”, dice.

Sin tregua

Evolución de la inflación mensual e interanual en los últimos años.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Share

EL MERCURIO
Inversiones

“Este podría ser el punto máximo de la inflación en el año, ya que nuestras estimaciones preliminares sugieren una variación de 0,8% mensual para el IPC de septiembre”, dijo Banchile Inversiones en un informe. A su juicio, “hacia fin de año podríamos observar precios de la bencina más bajos que lo proyectado actualmente”. Y dicen que siguen viendo una progresiva desaceleración de la actividad económica que “incidiría en menores presiones inflacionarias”.

En Security también creen que el IPC habría alcanzado su *peak* en agosto. Sin embargo, son cautos tras las sorpresa inflacionaria de este jueves. “Las cifras de agosto siguen mostrando una persistencia de las presiones inflacionarias, con aumentos generalizados de precios”, dijo en un informe. “Si bien seguimos proyectando una moderación de dicha medida en los próximos meses, esta sería más gradual de lo previsto al menos hasta fin de año, lo que llevaría a que los registros de septiembre y octubre sean cercanos a 1% y noviembre y diciembre a 0,5%”, agregó el banco.

Si se llegase a consolidar un escenario de menor inflación, el cambio de estrategia en su portafolio de renta fija que está pensando Sofía podría ser una buena idea. “De ser así (de haber una menor inflación), el Banco Central no seguirá subiendo la Tasa de Política Monetaria y, por ende, las tasas de largo plazo tendrían mucho espacio para corregir, con lo cual el *asset class* de renta fija se torna particularmente atractivo”, plantea Arrigorriaga, de Quest.

Eso sí, la apuesta de Sofía no sería 100% segura. Algunos analistas todavía no ven las señales necesarias para asumir que la inflación comenzará a ceder. “El dato del IPC de hoy sigue mostrando que la presión sobre los precios no ha disminuido”, dice Andrés Pardo, director de Estrategia Macroeconómica para América Latina de XP Investments. “El *peak* podría ser en septiembre”, advierte.

Patricio Jaramillo, director de Risk Advisory en Deloitte, tampoco cree que se puedan descartar sorpresas inflacionarias en los próximos meses. “Hay incertidumbre y riesgos externos relevantes, sumado a los rezagos propios con los que opera la política monetaria, lo que hace que los movimientos recientes en la TPM en la trayectoria futura de la inflación no sean inmediatos”, dice.

La duda de cuándo se alcanzará techo en el alza de precios también se da porque las Fiestas Patrias podrían hacer más difícil que caiga la inflación. “Septiembre es un mes complicado, lo que es alimento puede seguir subiendo y lo más probable es que se produzca realmente el punto de inflexión sea el cuarto trimestre”, dice Jorge Tolosa operador de renta variable de Vector Capital. “De ahí en adelante se verá, sobre todo porque el alza de tasas y el efecto de la actividad va quitando presión a la demanda”

“Es muy probable que estemos cerca del *peak*, pero no necesariamente que el dato de agosto sea, veremos inflación alta hasta octubre”, concuerda Klaus Kaempfe, director de Portafolio Solutions de Credicorp Capital. Cree que, pasado octubre, sí se verá una desaceleración importante. Y también estima que la baja de tasas en renta fija, que significa ganancias de capital en ese mercado, demorará un poco más. “Veremos tasas altas en los próximos meses pero probablemente una bajada de tasas rápida desde comienzos del próximo año”, dice. Eso sí, agrega que se podrían ver cortes tan rápidos como el 2019”.

EL MERCURIO
Inversiones

Acciones

Recomendaciones

Fondos mutuos

Monedas

Análisis

Columnas

Revistas

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic [aquí](#).
Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic [aquí](#).