

1 de septiembre, 2025

Chile | Proyectamos IPC de agosto en 0,16% m/m (4,2% a/a)

Principales incidencias provendrían de alimentos

Proyectamos IPC de agosto de 0,2% m/m (4,2% a/a), cifra que se ubicaría en línea con las expectativas plasmadas en la Encuesta de Expectativas Económicas, aunque por encima de lo que anticipa la Encuesta de Operadores Financieros (0,1%) y los *forwards* de inflación (0,06%). Nuestra proyección considera IPC sin volátiles (SV) de 0,1% m/m (4,0% a/a) e inflación de volátiles de 0,3% m/m (4,5% a/a). Dentro de la proyección de IPC SV, estimamos una caída en los precios de bienes (-0,1% m/m) e inflación de servicios de 0,2% m/m, recogiendo en parte algunos de los *shocks* de costos que ha enfrentado la canasta de IPC en meses recientes (alza de tarifas eléctricas, salario mínimo, entre otros). En términos de difusión inflacionaria, nuestra proyección supone niveles cercanos a los mínimos para los bienes y algo por encima de sus promedios históricos para los servicios.

Por divisiones, proyectamos que las principales incidencias positivas provendrían de Alimentos y de Vestuario. La primera explicaría 0,10 ppts de la variación mensual del IPC total, siendo las carnes el principal conjunto de productos que tendrían un impacto al alza en los precios dentro de la división. En la misma línea, la división de Vestuario y Calzado tendría una incidencia de 0,06 ppts en el IPC total, reflejando alzas de precios debido al ingreso a cálculo de variedades estacionales de la temporada primavera-verano. En cuanto a impactos a la baja sobre la inflación total, destacamos la incidencia negativa de la división de Transporte que se explicaría principalmente por una caída en el precio de las gasolinas, cuya incidencia la estimamos en -0,06 ppts.

Trabajamos con niveles de difusión inflacionaria de bienes en niveles cercanos a sus mínimos históricos y servicios mostrando mayor persistencia. La difusión inflacionaria de bienes, es decir, el número de productos que aumenta de precios respecto del mes anterior, ha mostrado volatilidad en los últimos años a partir de los eventos Cyber que se desarrollan a lo largo del año. Según nuestras estimaciones, agosto seguirá siendo un mes con niveles de difusión alejados de los promedios históricos. La normalidad a nivel de difusión de bienes se retomaría probablemente a partir del IPC de septiembre. Por otro lado, la difusión de servicios se ha ubicado en la parte alta de sus registros históricos en los últimos tres registros de IPC, lo cual estimamos sería producto del alza de costos que ha enfrentado la economía y que se estarían reflejando a través de un conjunto de servicios en la canasta de IPC. Para agosto, estimamos que este comportamiento se volvería a observar a nivel de servicios.

Figura 1

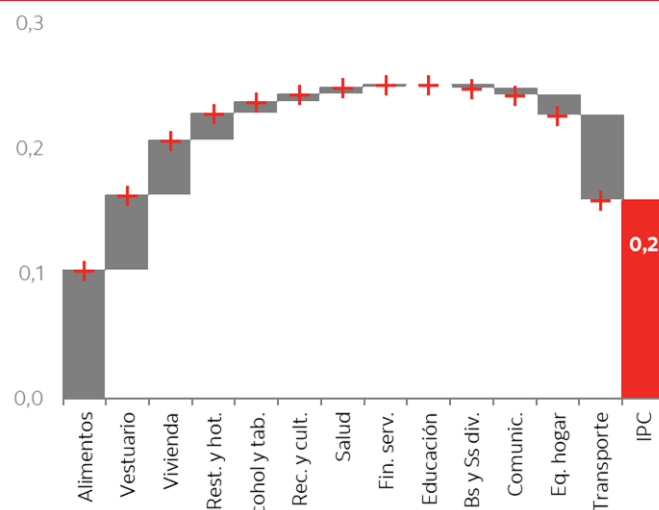
Proyección de IPC de agosto por divisiones
(var. % m/m, ppts)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,10
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,01
Vestuario y calzado	0,06
Vivienda y servicios básicos	0,04
Equipamiento y mantención del hogar	-0,02
Salud	0,01
Transporte	-0,07
Comunicaciones	0,00
Recreación y cultura	0,01
Educación	0,00
Restaurantes y hoteles	0,02
Seguros y servicios financieros	0,00
Bienes y servicios diversos	0,00
IPC estimado	0,16
Redondeado	0,20

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencia proyectada para el IPC de agosto por divisiones (incidencia m/m, ppts)



Fuente: Scotiabank Economics.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**

jorge.selaive@scotiabank.cl

Waldo Riveras

waldo.riveras@scotiabank.cl

Aníbal Alarcón Astorga

anibal.alarcon@scotiabank.cl

DISCLAIMER

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed in this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.