



# Análisis de Métricas de Inflación

## Oportunidad de Inversión en UFVs

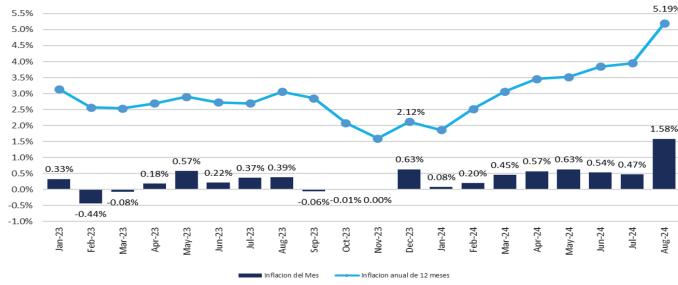
AÑO 2024  
REPORTE 09

La variabilidad en la disponibilidad de dólares ha generado que, en la mayoría de los casos, los precios de los productos importados se ajusten al alza. Este fenómeno no ha sido ajeno a los precios de origen local, donde en algunos casos se utilizan materias primas importadas. Adicionalmente, no se puede ignorar la especulación presente en la economía, lo que contribuye a una mayor presión sobre los precios. Por ello, en el mes de agosto de 24, el incremento mensual de los precios fue de +1,58%.

Como se observa en el próximo gráfico, la inflación del mes de agosto ha sido la más elevada desde enero de 2023. De hecho, en 2024, los datos de inflación mensuales han sido sistemáticamente superiores a los de 2023 y gestiones pasadas.

Un dato importante de considerar es el de la Inflación que se tuvo el último año. El dato de agosto 2024 mide la inflación de precios entre el periodo septiembre 2023 a agosto 2024 (12 meses). En este caso, el resultado asciende a 5,19%, que también es uno de los datos más elevados de los últimos años.

### Tasa de Inflación medida por el IPC (Índice de Precios de Consumo) (en %)



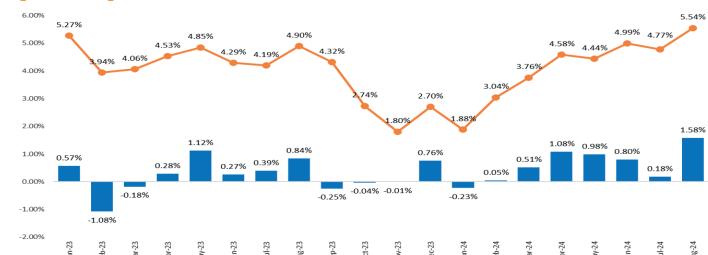
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Para la toma de decisiones de inversión, es relevante tener una expectativa de la tasa de inflación para los próximos meses, en especial porque un incremento grande de la inflación puede afectar el poder adquisitivo de los ahorros en moneda local. En consecuencia, invertir en Unidades de Fomento de Vivienda (UFVs) ofrece una alternativa para proteger los ahorros, ya que estas inversiones se ajustan al alza de precios en la economía, compensando la pérdida de poder adquisitivo.

A continuación, repasamos la tendencia de algunas métricas de inflación oficiales.

**Inflación de Alimentos:** En agosto de 2024, se observa que la inflación mensual fue de +1,58% (similar a la del IPC global). En este sentido, se alcanzó una cifra de 5,54% para los últimos doce meses (septiembre 2023 a agosto 2024). Se observa que en 2023, los precios de alimentos se situaban alrededor de 4,15%.

### Inflación de Alimentos (en %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

**Índice de Precios al Por Mayor (IPM):** El IPM muestra la evolución de precios de productos comercializados al por mayor, donde se incluyen los precios del productor más los costos de transporte, seguros y el margen comercial del mayorista. Este indicador repuntó en agosto, alcanzando un valor de 3,60% en solamente un mes. Entonces, concluimos que los Mayoristas han incrementado de forma importante los precios, lo que podría dar indicios de que la inflación minorista (la del IPC) podría seguir creciendo en los próximos meses. Con este indicador, se observa una tasa de inflación anual de 6,53%.

### Tasa de Inflación – Índice de Precios al por Mayor (IPM) (en %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



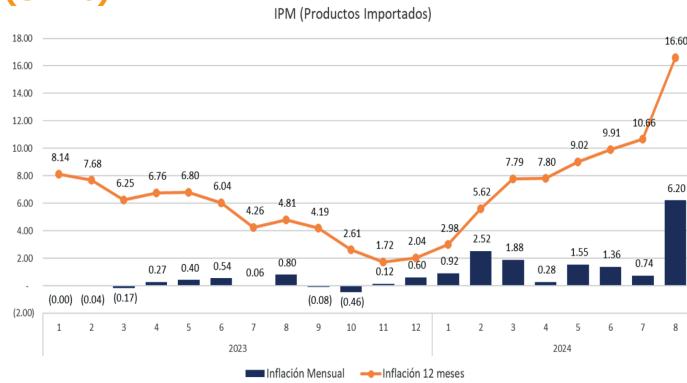
# Análisis de Métricas de Inflación

## Oportunidad de Inversión en UFVs

AÑO 2024  
REPORTE 09

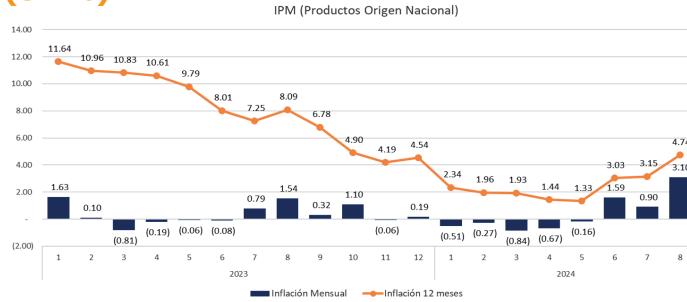
El IPM se clasifica en dos partes: i) Productos Importados y ii) Productos de Origen Nacional. En agosto de 2024, la inflación de los productos importados fue del 6,20%, llevando la tasa anual a un 16,6% lo que refleja el ajuste de precios de los importadores debido al encarecimiento de las divisas de importación (dólares y euros).

### Tasa de inflación – IPM de Productos Importados (en %)



Por su parte, los precios al por mayor (IPM) de Origen Nacional tuvieron un incremento de 3,10% en el mes de agosto, provocando que la inflación de 12 meses se sitúe en 4,74%. Este indicador se encuentra en los niveles actuales en los que ha ido fluctuando la inflación general medida a través del IPC.

### Tasa de inflación – IPM de Productos de Origen Nacional (en %)



### Conclusiones

En este reporte, identificamos que los diferentes indicadores o métricas de inflación en el país, han ido reflejando el problema de la escasez de divisas y otros efectos de inflación en la economía global que, al incidir en un costo de adquisición mayor, deja a los importadores con la necesidad de ajustar precios al alza. Ahora bien, en los productos locales, el efecto viene principalmente por un encarecimiento de las materias primas importadas utilizadas en la producción.

Finalmente, la especulación genera un incremento de precios en productos y servicios que, aunque no dependen directamente del dólar, ajustan sus precios con el fin de no perder el poder adquisitivo en dólares.

En este contexto, se debe considerar que la UFV es un indicador monetario que se calcula en función a la evolución del IPC (inflación medida con los precios del consumidor). Por lo que, si por ejemplo en el mes de agosto 2024 la inflación fue de +1,58%, entonces la UFV se incrementará en esa misma proporción en el siguiente periodo. Es así como, a mayor inflación, la UFV seguirá el mismo patrón y el capital invertido podrá replicar y compensar el aumento de precios de la economía. Al comportarse con la misma tendencia, los recursos en UFVs comienzan a percibir ese rendimiento % sobre sus recursos lo que permite esta cobertura ante la capacidad adquisitiva de los recursos. Fortaleza SAFI y CAISA Agencia de Bolsa ofrecen alternativas de inversión en UFVs, recomendadas en escenarios como el actual. Es fundamental que los inversionistas reciban la asesoría adecuada para lograr sus objetivos financieros.



Este reporte tiene finalidad únicamente informativa; no debe interpretarse en ningún caso como una recomendación de inversión o desinversión. Fortaleza SAFI y CAISA Agencia de Bolsa no se hacen responsables de las decisiones que tome el inversionista como consecuencia del uso de esta información.

CAISA Agencia de Bolsa, Fortaleza SAFI y todos sus Fondos de Inversión Abiertos son supervisados por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión Abierto y/o en una Agencia de Bolsa.