

## IPC Subió 1,3% en Octubre Impulsado por Paquete Turístico

**César Guzmán B.**

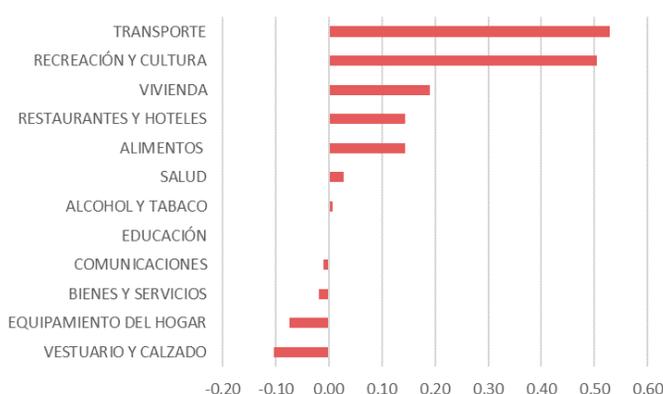
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El **IPC registró un alza de 1,3% durante octubre**, muy por sobre el 1,1% implícito en los precios de mercado, el 0,9% del consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y de nuestra expectativa de 0,8%.

La desagregación mostró que la principal incidencia fue en la división de Transporte (0,53pp), debido al aumento de los combustibles, seguida de Recreación y Cultura (0,5pp), impulsada por el significativo incremento de 56% de paquete turístico. Vestuario y Calzado y Equipamiento del Hogar, lideraron las bajas en el mes (gráfico 1).

GRÁFICO 1: INCIDENCIAS EN EL IPC DE OCTUBRE (pp)



Fuente: INE y Estudios Security.

Los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,8pp, muy por sobre el 0,3pp previsto por nosotros. La diferencia se explica únicamente por el mencionado aumento de paquete turístico.

De hecho, el IPC sin volátiles mostró un alza de 0,3%, por debajo de nuestra proyección de 0,4%. En tanto, la medición mensual en términos desestacionalizados fue de 0,2%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 7,8% en septiembre hasta 5,5% en octubre (gráfico 2).

**Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 6%** (gráfico 3), **mientras que el indicador sin volátiles lo hizo en 3,9%** (gráfico 4).

Por otra parte, el componente transable aumentó 1,3%, respondiendo al incremento del tipo de cambio, mientras que el no transable subió 1,4% en el mes, impulsado por el incremento de 45% de transporte aéreo, llevando la variación interanual a 6,9% y 4,9%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 2: IPC SIN VOLÁTILES  
(pmt anualizado y desestacionalizado)

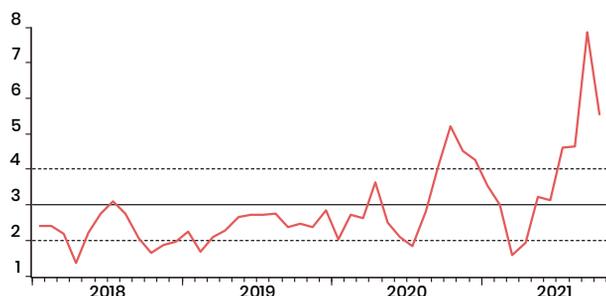
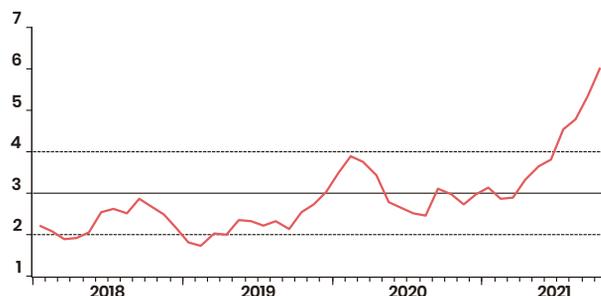
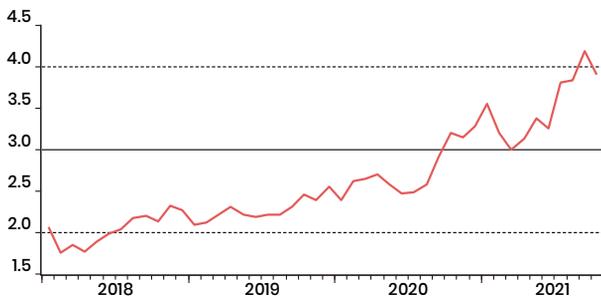


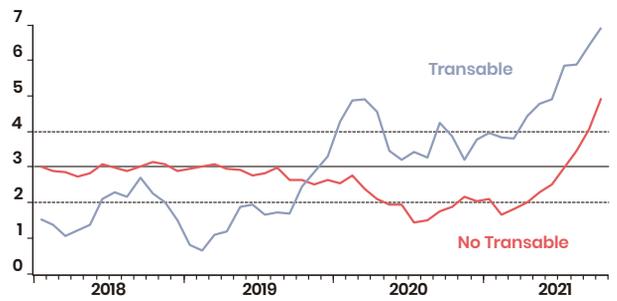
GRÁFICO 3: IPC  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES  
(var % interanual)

Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE  
(var % interanual)

Si bien el IPC de octubre registró un alza mayor a septiembre, la desagregación mostró un panorama muy diferente. Gran parte del aumento del mes respondió a factores puntuales como paquete turístico y pasaje de avión, mientras que se observó una moderación significativa de la tendencia inflacionaria.

Para adelante, prevemos que la tendencia se mantendría en la parte alta de los rangos (0,5%), niveles más altos que los estimados previamente, aunque la estacionalidad llevaría a los registros de los próximos meses a ser significativamente más bajos (0,3%-0,4%), sin evitar que la variación interanual del IPC se acerque a 7% durante la primera parte del próximo para comenzar a converger al techo del rango recién hacia 2023.

En este escenario, el Banco Central continuará incrementando la TPM, con ajustes de 125pb en la reunión de diciembre y otros 50pb en enero, llevándola 100pb por sobre su nivel neutral (estimado en 3,5%). De ahí en más, la evolución de la TPM dependerá de la normalización de las expectativas de inflación (hoy sobre 4% a dos años plazo), la trayectoria del tipo de cambio y las perspectivas para la actividad económica.