

IPC Subió 0,5% en Noviembre Acumulando 6,7% en un Año

César Guzmán B.

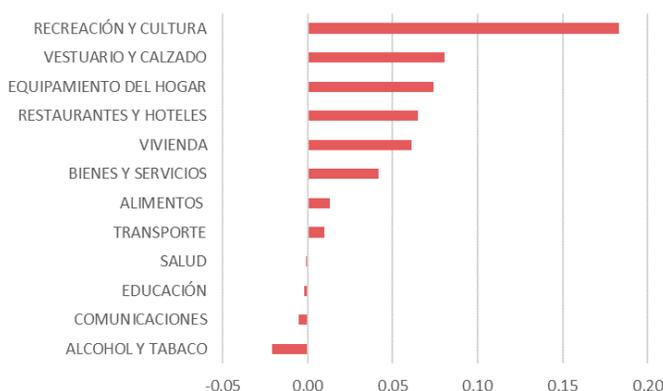
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 0,5% durante noviembre**, en línea con lo implícito en los precios de mercado, aunque levemente por sobre el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y nuestra expectativa (ambos en 0,4%).

La desagregación por divisiones mostró que **la principal incidencia fue en Recreación y Cultura (0,18pp)**, debido a un nuevo aumento de paquete turístico, **seguida de Vestuario y Calzado (0,08pp)**, que subió pese a la estacionalidad negativa histórica. Como contrapartida, Alcohol y Tabaco (-0,02pp) y Comunicaciones (-0,01pp), lideraron las bajas en el mes (gráfico 1).

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



Fuente: INE y Estudios Security.

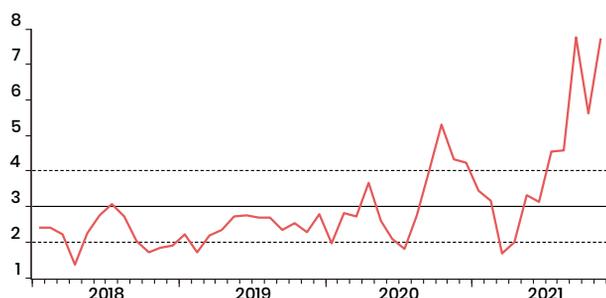
Los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,22pp, algo por debajo del 0,35pp previsto por nosotros.

De hecho, el IPC sin volátiles mostró un alza de 0,8%, por sobre nuestra proyección de 0,5%. En tanto, la medición mensual en términos desestacionalizados también fue de 0,8%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 5,6% en octubre hasta 7,7% en noviembre (gráfico 2).

Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 6,7% (gráfico 3), mientras que **al excluir los volátiles la variación fue de 4,7%** (gráfico 4).

Por otra parte, el componente transable aumentó 1%, respondiendo al incremento del tipo de cambio, mientras que el no transable bajó 0,1% en el mes, debido al retroceso de servicio de transporte aéreo, llevando la variación interanual a 8,3% y 4,8%, respectivamente (gráfico 5).

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



Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)

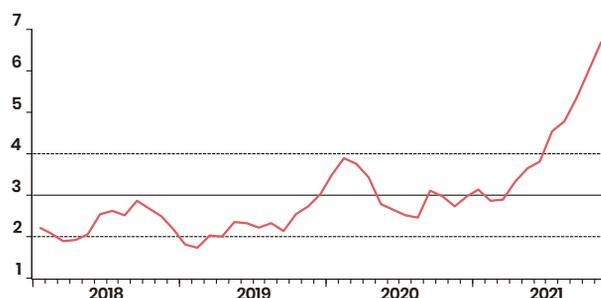
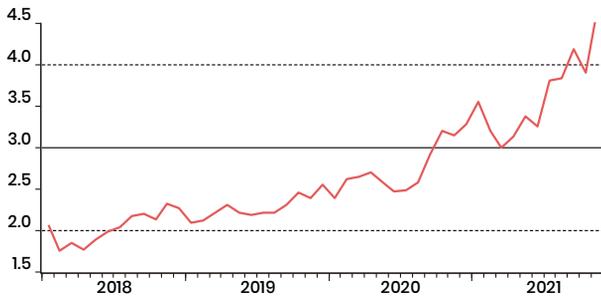
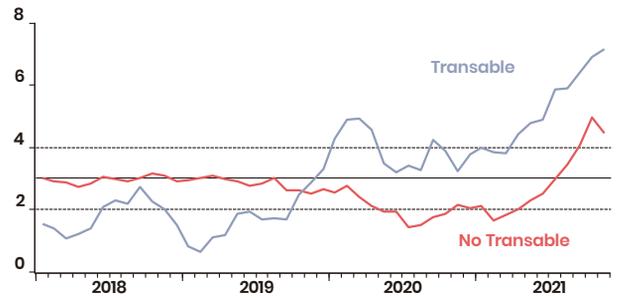


GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)

Fuente: INE y Estudios Security.

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

Si bien el IPC de noviembre registró un alza más acotada que los meses previos, la desagregación mostró una mayor propagación que en octubre cuando gran parte del aumento respondió a factores puntuales.

Para adelante, seguimos proyectando una tendencia que se mantendría en la parte alta de los rangos estimados (0,5%), lo que llevaría a la variación interanual del IPC a fluctuar en torno 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 cerca de 4% a dos años plazo), la trayectoria del tipo de cambio y las perspectivas para la actividad económica.