

IPC Volvió a Sorprender al Alza

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

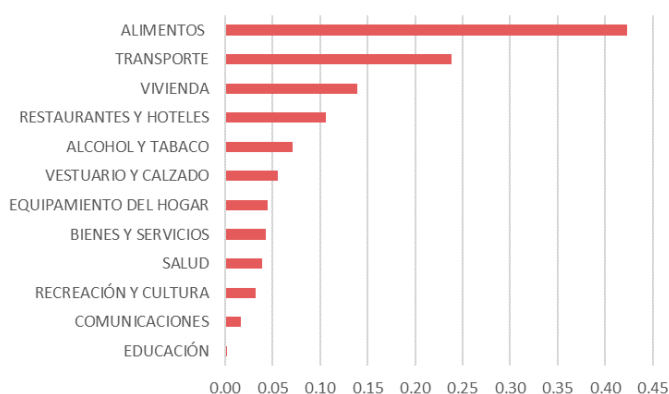
cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 1,2% durante agosto**, por sobre lo implícito en los precios de mercado (0,9%), el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (1%), y también por encima de nuestra expectativa de 0,8%.

La desagregación por divisiones mostró que todas tuvieron una incidencia positiva en el mes, siendo la principal **Alimentos** (0,42pp) debido al alza de las carnes y el pan, seguido por **Transporte** (0,24pp), impulsada nuevamente por las gasolinhas, y **Vivienda** (0,14pp) debido al alza de los arriendos (gráfico 1).

Por su parte, los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,45pp, por sobre el 0,22pp previsto por nosotros, con aumentos en combustibles, carnes y pescados, frutas y verduras, electricidad, servicios públicos, locomoción colectiva, servicios financieros, arriendos y paquete turístico. El único que bajó en el mes fue pasaje de bus interurbano (por estacionalidad).

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



Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC sin volátiles mostró un alza de 0,9%, mientras que la medición mensual en términos desestacionalizados fue de 1%, por lo que su promedio móvil trimestral anualizado bajó marginalmente desde 12,1% en julio a 11,9% en agosto (gráfico 2).

Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 14,1% (gráfico 3), **mientras que al excluir los volátiles la variación fue de 10,8%** (gráfico 4).

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

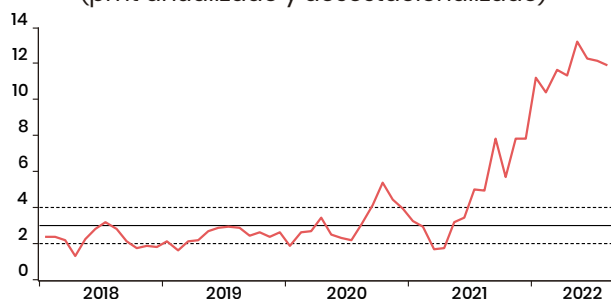
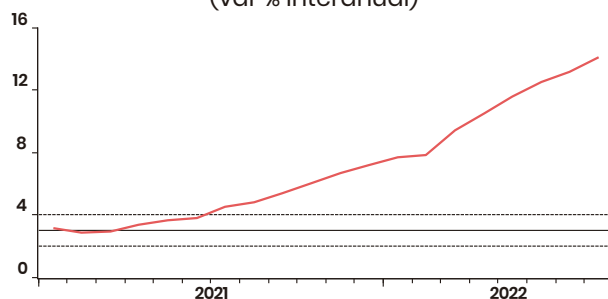


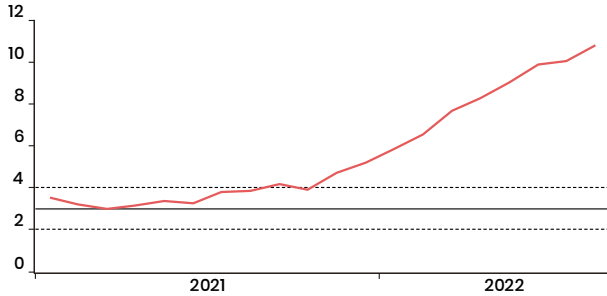
GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

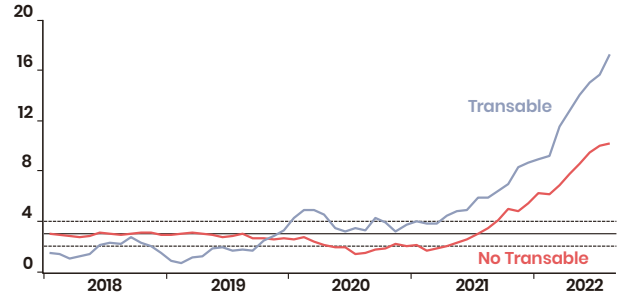
Por otra parte, el componente transable aumentó 1,6% en el mes, impulsado por la depreciación del tipo de cambio de los últimos meses, mientras que el no transable subió 0,7%, llevando la variación interanual a 17,3% y 10,2%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

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



Las cifras de agosto siguen mostrando una persistencia de las presiones inflacionarias, con aumentos generalizados de precios, reflejado en el alza de 1% en la tendencia inflacionaria (medición que excluye los volátiles).

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%.

De esta forma, acorde a nuestras proyecciones, la variación interanual del IPC –que habría alcanzado su *peak* en agosto– finalizaría el año en torno a 13%, para comenzar a converger a la meta hacia fines de 2023, en línea con lo previsto por el Banco Central en el reciente IPOM, aunque muy lejos del 6% implícito en los precios de mercado.