

Comienza a Moderarse la Variación Interanual del IPC

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

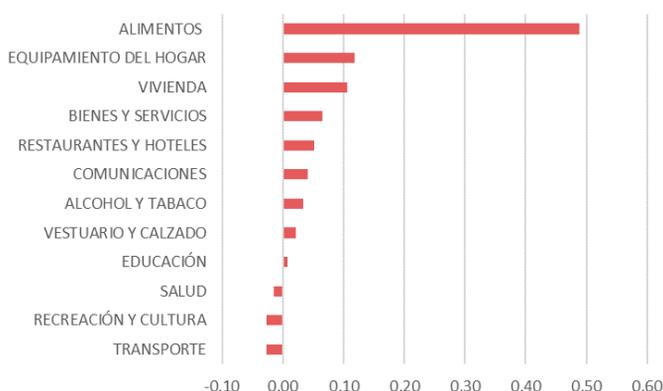
cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 0,9% durante septiembre**, en línea con lo implícito en los precios de mercado y el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg, aunque levemente sobre nuestra expectativa de 0,8%.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue **Alimentos** (0,49pp) debido al alza estacional del tomate, y de la carne de pollo, seguido por **Equipamiento del Hogar** (0,12pp), mientras que **Transporte, Recreación y Cultura y Salud** exhibieron bajas (gráfico 1).

Por su parte, los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,3pp, en línea con lo previsto por nosotros, con aumentos en carnes y pescados, combustibles, frutas y verduras, servicios públicos, locomoción colectiva, servicios financieros, arriendos y pasaje de bus interurbano. El único que bajó en el mes fue paquete turístico (por estacionalidad).

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



Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC sin volátiles mostró un alza de 1%, mientras que la medición mensual en términos desestacionalizados fue de 0,96%, por lo que su promedio móvil trimestral anualizado subió marginalmente desde 12% en agosto a 12,3% en septiembre (gráfico 2).

Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 13,7% (gráfico 3), moderándose por primera vez desde febrero de 2021, mientras que al excluir los volátiles la variación fue de 11,1% (gráfico 4).

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

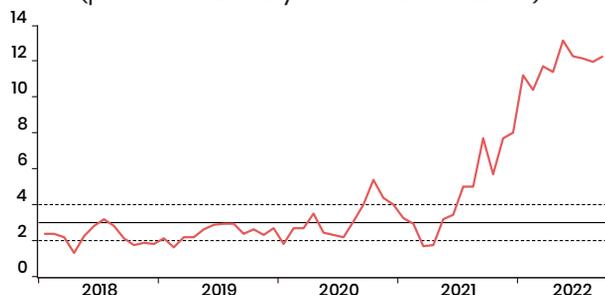
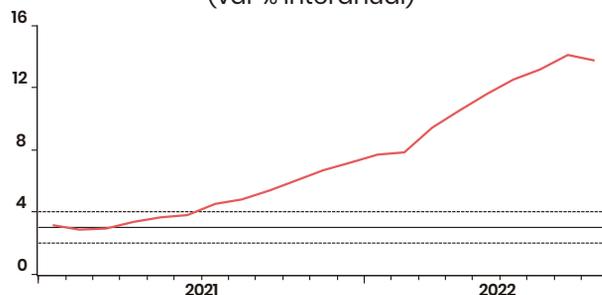


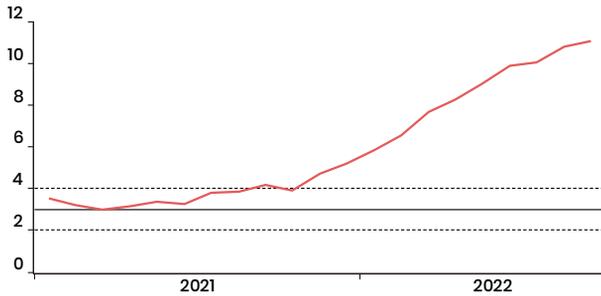
GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

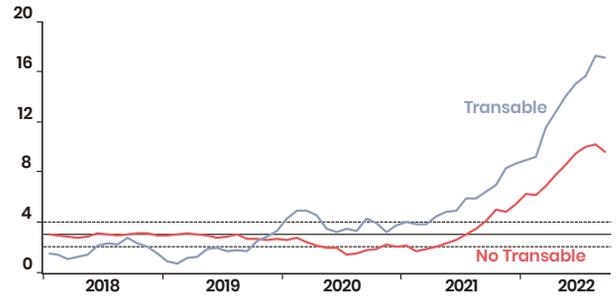
Por otra parte, el componente transable aumentó 1,4% en el mes, impulsado por la depreciación del tipo de cambio de los últimos meses, mientras que el no transable subió 0,2%, muy por debajo de los registros previos, llevando la variación interanual a 17,1% y 9,6%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

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



Si bien la cifra de septiembre siguió siendo elevada, hay algunos indicios que validan la moderación prevista para los próximos meses, siendo el más relevante la moderación de la tendencia inflacionaria.

De esta forma, seguimos proyectando una moderación adicional de dicha medida en los próximos meses, que llevaría a una desaceleración de la variación interanual del IPC hasta la meta de 3% hacia fines de 2023, en línea con lo previsto por el Banco Central en el reciente IPoM, aunque muy lejos del 5,2% implícito en los precios de mercado.

Respecto a la reunión de política monetaria del miércoles, prevemos que el Banco Central mantendría la TPM en su nivel actual, debido a que no hay un desvío significativo respecto a lo previsto en el reciente IPoM, las condiciones financieras están siendo muy restrictivas –lo que agudizará la moderación de la actividad y del gasto interno– y por la caída que están mostrando las expectativas de inflación.