

IPC Sorprendió Significativamente a la Baja en Octubre

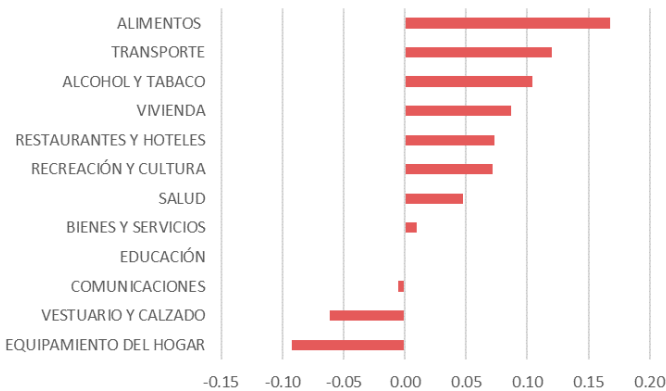
César Guzmán B.
GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 0,5% durante octubre**, muy por debajo de lo implícito en los precios de mercado, el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y nuestra expectativa, todos en 0,9%.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue **Alimentos** (0,17pp) aunque considerablemente más baja que los últimos meses, seguido por **Transporte** (0,12pp) –también menor a los últimos registros– y **Alcohol y Tabaco** (0,1pp), mientras que **Equipamiento del Hogar, Vestuario y Comunicaciones** 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 paquete turístico, pasaje de bus interurbano y frutas y verduras, productos afectados por estacionalidad, además del alza de combustibles, servicios públicos, servicios financieros y arriendos. El único producto de los considerados volátiles que bajó en el mes fue carnes y pescados.

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



Fuente: INE y Estudios Security.

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

Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 12,8% (gráfico 3), continuando con la moderación iniciada el mes pasado, mientras que al excluir los volátiles la variación fue de 10,8% (gráfico 4).

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

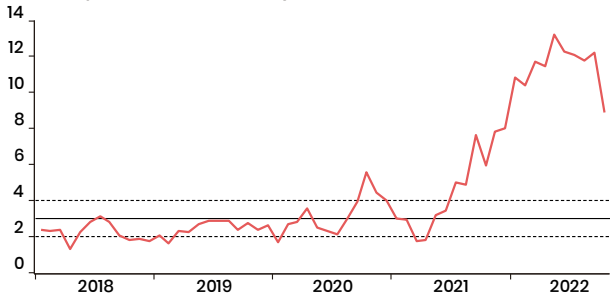
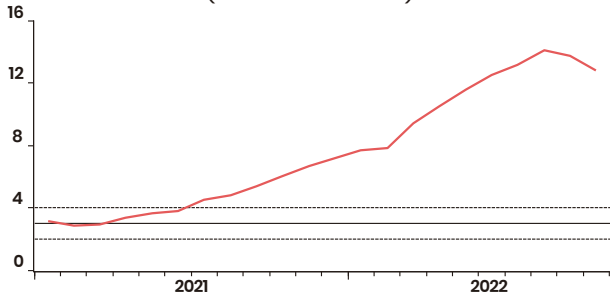


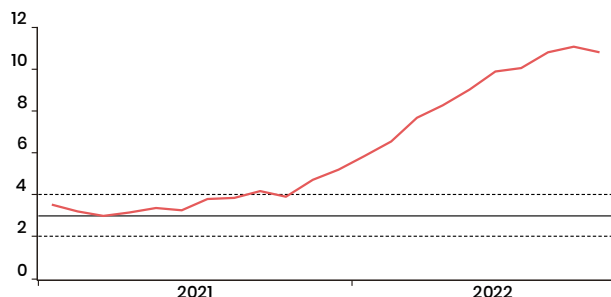
GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

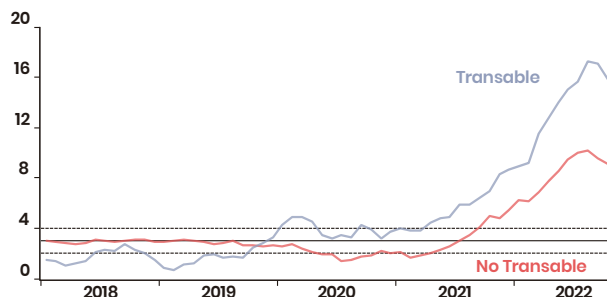
Por otra parte, el componente transable aumentó 0,2% en el mes, impulsado por la depreciación del tipo de cambio de los últimos meses, mientras que el no transable subió 0,9%, afectado por servicio de transporte aéreo, llevando la variación interanual a 15,8% y 9,1%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

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



Las cifras de octubre mostraron una significativa moderación de la tendencia inflacionaria, mucho mayor a la prevista por nosotros. Si bien hay que tener cautela con sacar conclusiones con un solo dato, podríamos estar ante un cambio en la tendencia de las cifras de inflación.

Seguimos proyectando 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, y por debajo del 4% implícito en los precios de mercado.

Respecto a la política monetaria, hay que considerar que la próxima reunión será el 6 de diciembre, un día antes de conocerse el IPC de noviembre, por lo que el ente rector no tendrá más información de inflación que la conocida hasta hoy.

En este contexto, prevemos que el Banco Central mantendría la TPM en su nivel actual al menos hasta el primer trimestre de 2023, una vez que se haya consolidado la moderación de la inflación, debido caída de la actividad y del gasto interno.