

IPC No Presentó Variación en Agosto con Leve Moderación de la Tendencia Inflacionaria

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC no registró variación durante agosto**, por debajo del 0,1% implícito en los precios de mercado, así como también de nuestra expectativa y del consenso de analistas de 0,2%.

La desagregación por divisiones mostró incidencias positivas en **Alimentos, Restaurantes y Alojamiento, Salud, Vivienda y Bienes y Servicios**. Lo anterior fue compensado por las bajas de **Equipamiento del Hogar, Transporte, Recreación y Cultura, Alcohol y Tabaco e Información y Comunicación** (gráfico 1).

Los productos volátiles calculados por nosotros tuvieron un aporte de 0,03pp, prácticamente en el 0,04pp que preveíamos. Subieron las carnes y pescados, las frutas y verduras y arriendos, compensado parcialmente por la baja en combustibles, paquete turístico y bus interurbano.

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

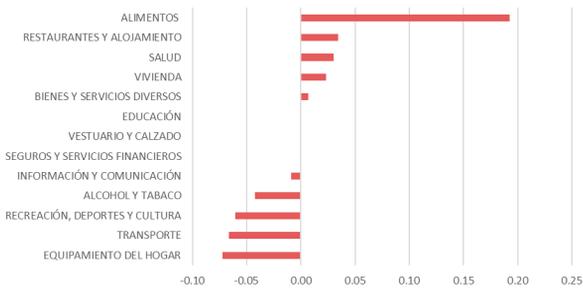


GRÁFICO 2: TENDENCIA INFLACIONARIA
(var % mensual, pmt desestacionalizado)

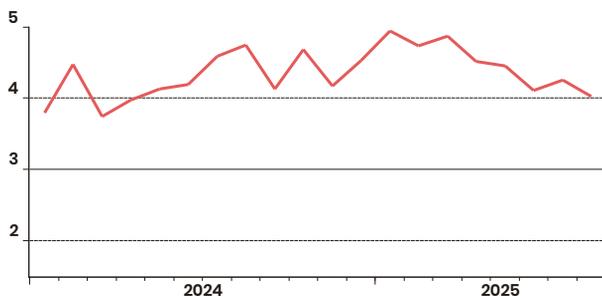


Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC subyacente (sin volátiles) tampoco varió en el mes. Asimismo, la tendencia inflacionaria calculada por nosotros –IPC menos ciertos productos volátiles y/o regulados– no varió en el mes. Acorde a nuestros cálculos, estos índices en términos desestacionalizados mostraron una moderación en el margen (gráfico 2), en línea con lo previsto.

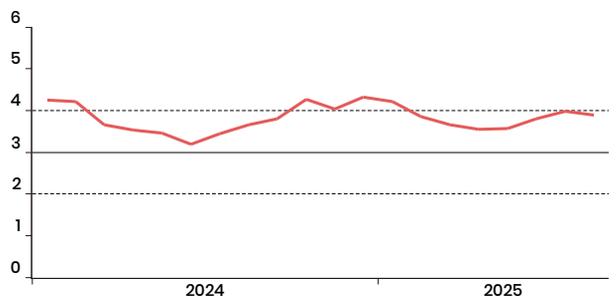
La variación interanual del IPC pasó desde 4,3% en julio a 4% en agosto (gráfico 3). **Al excluir los volátiles la variación interanual pasó desde 4% a 3,9% en igual lapso** (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

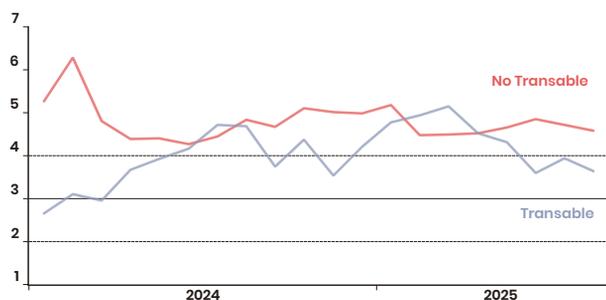
GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



La descomposición entre transables y no transables mostró una baja de $-0,1\%$ en el mes de los primeros, con lo cual la variación interanual pasó desde $3,9\%$ en julio a $3,6\%$ en agosto. En tanto, el no transable aumentó $0,2\%$ en el mes, llevando su variación interanual desde $4,7\%$ a $4,6\%$ (gráfico 5).

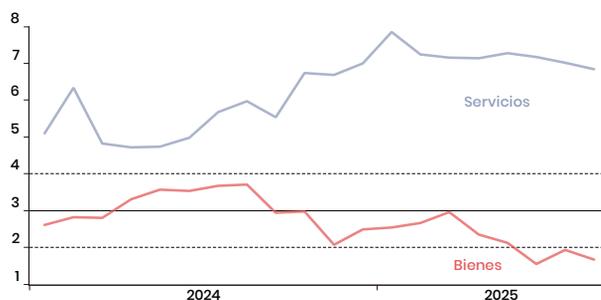
La desagregación entre bienes y servicios mostró una moderación de ambos, mostrando una variación nula de los primeros y de $0,1\%$ de los segundos. Como resultado, la variación interanual de los bienes pasó desde $1,9\%$ en julio a $1,7\%$ en agosto, mientras que en los servicios fue de 7% a $6,8\%$ (gráfico 6),

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



Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 6: IPC BIENES Y SERVICIOS
(var % interanual)



Las conclusiones a nuestro juicio son:

- La más positivo fue que se dio la moderación en los indicadores subyacentes, incluso algo mayor a lo previsto.
- Para septiembre, nuestra estimación preliminar se ubica entre $0,4\%$ y $0,5\%$, en línea con el mercado.
- Para la variación interanual del IPC hacia adelante, seguimos proyectando que la convergencia a la meta de 3% se daría en la primera parte de 2026.
- El martes se efectuará la Reunión de Política Monetaria y el miércoles la entrega del nuevo IPoM, en el cual uno de los principales mensajes sería que los riesgos para la inflación han disminuido, lo que es consistente con llevar la TPM a los niveles neutrales en los próximos meses.
- Nuestro escenario base sigue apuntando a un recorte de la TPM en la reunión del martes.