

IPC Subió 0,4% en Septiembre con Una Aceleración de la Inflación Subyacente

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

El INE informó que **el IPC registró una variación de 0,4% durante septiembre**, en línea con lo implícito en los precios de mercado, nuestra expectativa y la del consenso de analistas.

La desagregación por divisiones mostró que las principales incidencias positivas fueron en **Alimentos, Recreación y Cultura y Vivienda**. Lo anterior fue compensado por las bajas de **Información y Comunicación Alcohol y Tabaco y Transporte** (gráfico 1).

Los productos volátiles calculados por nosotros tuvieron un aporte de 0,17pp, prácticamente en línea con el 0,16pp que preveíamos. Subieron las frutas y verduras, bus interurbano, paquete turístico, servicios públicos y arriendos, compensado parcialmente por la baja en combustibles y carnes y pescados.

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

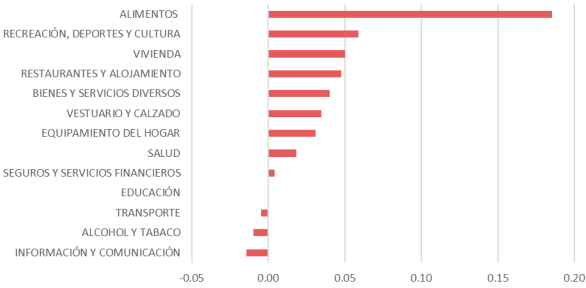
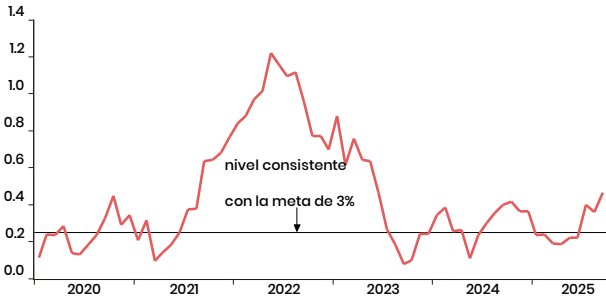


GRÁFICO 2: TENDENCIA INFLACIONARIA
(var % mensual, pmt desestacionalizado)



Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC subyacente (sin volátiles) también subió 0,4% en el mes. Asimismo, la tendencia inflacionaria calculada por nosotros –IPC menos ciertos productos volátiles y/o regulados– mostró un alza de 0,4% en septiembre. Acorde a nuestros cálculos, estos índices en términos desestacionalizados mostraron una aceleración en el margen (gráfico 2), contrariamente a lo previsto.

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

GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)

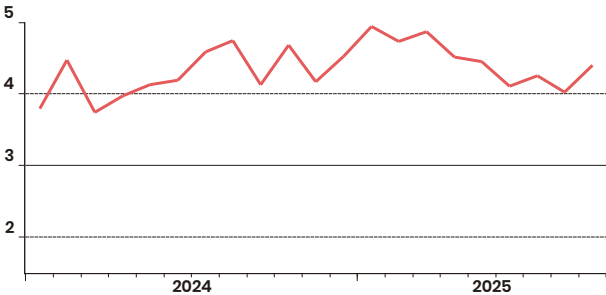
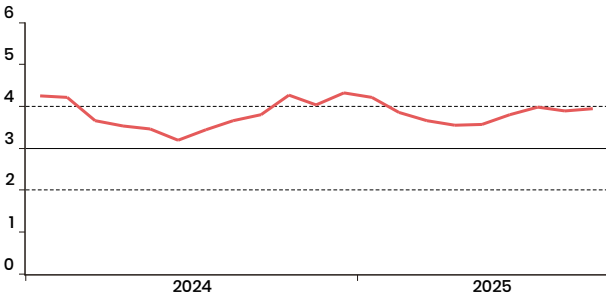


GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)

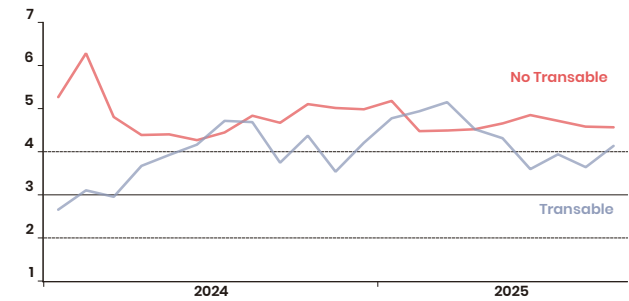


Fuente: INE y Estudios Security.

La descomposición entre transables y no transables mostró un aumento de 0,6% en el mes de los primeros, con lo cual la variación interanual pasó desde 3,6% en agosto a 4,3% en septiembre. En tanto, el no transable aumentó 0,3% en el mes, llevando a una mantención en 4,6% de su variación interanual (gráfico 5).

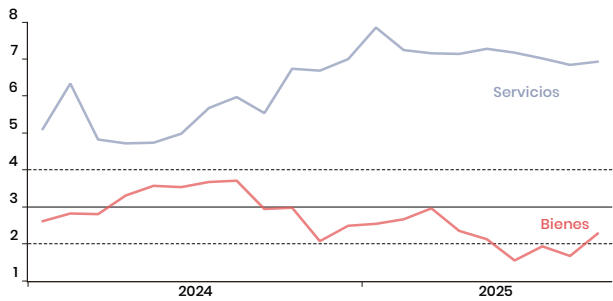
La desagregación entre bienes y servicios mostró un incremento de 0,6% de los primeros y de 0,3% de los segundos. Como resultado, la variación interanual de los bienes pasó desde 1,7% en agosto a 2,3% en septiembre, mientras que en los servicios fue de 6,8% a 6,9% (gráfico 6),

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:

- No hubo grandes sorpresas en las cifras de IPC de septiembre.
- La nota de cautela viene dada por el aumento en los indicadores subyacentes.
- Para octubre, nuestra estimación preliminar se ubica en 0,4%, levemente por sobre el 0,3% de 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.
- Para la política monetaria, la cifra de IPC total y subyacente estaba dentro del escenario del reciente IPoM, que es consistente con una mantención de la TPM hasta que haya señales claras de una moderación del IPC sin volátiles.