

2 de octubre, 2026

Chile | Proyectamos IPC de septiembre de 0,5% m/m (4,2% a/a)

Combustibles y tarifas eléctricas explicarían casi la mitad del IPC del mes

Proyectamos IPC de septiembre en 0,53% m/m (4,2% a/a), en línea con las expectativas de mercado plasmadas en encuestas y forwards. El IPC sin volátiles (SV) aumentaría 0,3% m/m, principalmente por alzas en precios de servicios (0,2% m/m), aunque también por bienes (0,3% m/m). Por su parte, proyectamos variación de 0,9% m/m para los ítems volátiles, destacando la incidencia positiva que tendrían los combustibles (0,15 ppts). De concretarse esta proyección, el escenario de inflación promedio en el 3T-26 contemplado en el IPoM de septiembre se vería sorprendido al alza en 0,14 ppts, lo que sería consistente con una sorpresa al alza en la inflación de cierre de trimestre de 0,4 ppts. Cabe señalar que dicho escenario no consideraba el IPC de agosto.

Por divisiones, la principal incidencia provendría de Alimentos, seguida de Transporte. En la primera, la principal incidencia provendría de alzas que observamos en los precios de verduras frescas, en parte como consecuencia de los efectos climáticos que dejó el Fenómeno de El Niño en los meses previos. Adicionalmente, recolectamos alzas en precios en carnes, algunos de ellos incluso por sobre lo que se observa estacionalmente. Respecto a la división de Transportes, la principal incidencia positiva provendría del alza en el precio de los combustibles, las que serían en parte compensadas por una reversión parcial en las tarifas de transporte aéreo internacional tras el aumento relevante que recogió el IPC de agosto.

Combustibles y tarifas eléctricas explicarían casi la mitad de la inflación del mes. La incidencia conjunta de estos ítems se ubicaría en torno a 0,23 ppts en el mes, la que se explica por un traspaso de las alzas de precios internacionales de combustibles a nivel local por sobre el umbral del Mepco en el caso del diésel, así como por el reajuste en las tarifas eléctricas (división de Vivienda) tras la entrada en vigor del Decreto 8T-2026, que fija el precio nudo para clientes regulados.

Difusión inflacionaria volvería a acelerarse en septiembre. Trabajamos con el supuesto de una aceleración acotada en la difusión inflacionaria en la canasta de IPC sin volátiles, principalmente por el lado de bienes. En la misma línea, proyectamos magnitudes de alzas mayores a lo observado históricamente, en especial en ítems volátiles, tal como hemos detectado en meses previos.

Figura 1

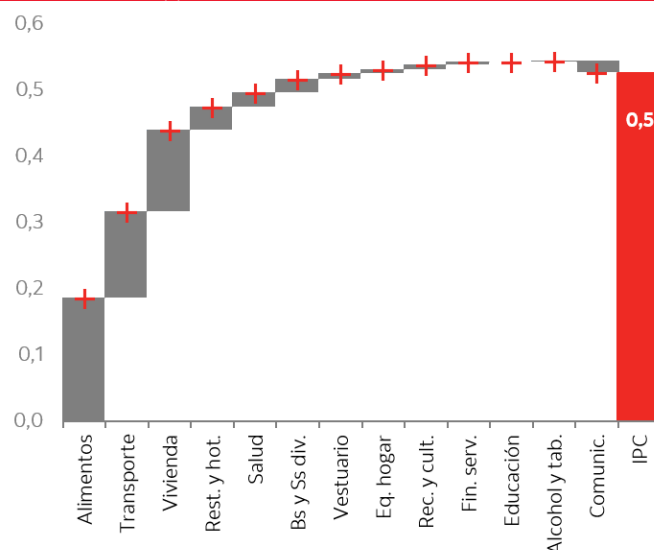
Proyección de IPC de septiembre por divisiones
(var. % m/m, ppts)

Divisiones	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,18
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,00
Vestuario y calzado	0,01
Vivienda y servicios básicos	0,12
Equipamiento y mantención del hogar	0,01
Salud	0,02
Transporte	0,13
Comunicaciones	-0,02
Recreación y cultura	0,01
Educación	0,00
Restaurantes y hoteles	0,04
Seguros y servicios financieros	0,00
Bienes y servicios diversos	0,02
IPC estimado	0,53
Redondeado	0,50

Fuente: Scotiabank Economics.

Figura 2

Incidencia proyectada para el IPC de septiembre por divisiones
(incidencia m/m, ppts)



Fuente: Scotiabank Economics.

CONTACTS**Jorge Selaive | Chief Economist**jorge.selaive@scotiabank.cl**Waldo Riveras**waldo.riveras@scotiabank.cl**Aníbal Alarcón Astorga**anibal.alarcon@scotiabank.cl**DISCLAIMER**

This report has been prepared by Scotiabank Economics as a resource for the clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness. Neither Scotiabank nor any of its officers, directors, partners, employees or affiliates accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

These reports are provided to you for informational purposes only. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any financial instrument, nor shall this report be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. The information contained in this report is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap within the meaning of U.S. Commodity Futures Trading Commission Regulation 23.434 and Appendix A thereto. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a “call to action” or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap or any other transaction. Scotiabank may engage in transactions in a manner inconsistent with the views discussed in this report and may have positions, or be in the process of acquiring or disposing of positions, referred to in this report.

Scotiabank, its affiliates and any of their respective officers, directors and employees may from time to time take positions in currencies, act as managers, co-managers or underwriters of a public offering or act as principals or agents, deal in, own or act as market makers or advisors, brokers or commercial and/or investment bankers in relation to securities or related derivatives. As a result of these actions, Scotiabank may receive remuneration. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements and local regulations. Officers, directors and employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations.

Any securities discussed in this report may not be suitable for all investors. Scotiabank recommends that investors independently evaluate any issuer and security discussed in this report, and consult with any advisors they deem necessary prior to making any investment.

This report and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This information may not be reproduced without the prior express written consent of Scotiabank.

™ Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable.

Scotiabank, together with “Global Banking and Markets”, is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate.