

8 de octubre, 2026

Chile | IPC de septiembre (0,4% m/m) deja inflación anual en 4,1%

Un registro que da cuenta de cierta "calma antes de la tormenta"

IPC de septiembre se ubicó en 0,4% m/m, por debajo de las expectativas del mercado plasmadas en forwards, encuestas y nuestra proyección puntual (0,5%). Por su parte, el IPC sin volátiles (SV) se ubicó en 0,3% m/m, sin sorpresa respecto de nuestra proyección, lo que da cuenta de que *ítems* volátiles -especialmente transporte aéreo internacional y seguros- volvieron a determinar la diferencia respecto a proyecciones de mercado tal como ocurrió en agosto.

Difusión inflacionaria se aceleró en septiembre (Fig. 1), impulsada por ítems volátiles. El número de productos que aumentó de precio respecto del mes previo representó un 58% de la canasta en el mes, alejándose de la mediana histórica para un mes de septiembre. En cuanto al IPC SV, se observa una moderación en la difusión de servicios (Fig. 3) y un repunte en bienes (Fig. 4), el que podría estar asociado al aumento habitual en este tipo de productos en el mes previo a un evento *Cyber*. **Si bien la difusión inflacionaria de ítems volátiles se ubicó en la parte alta de lo observado históricamente (63%), no vino acompañada de magnitudes de alzas significativas en productos de elevada ponderación dentro de la canasta.**

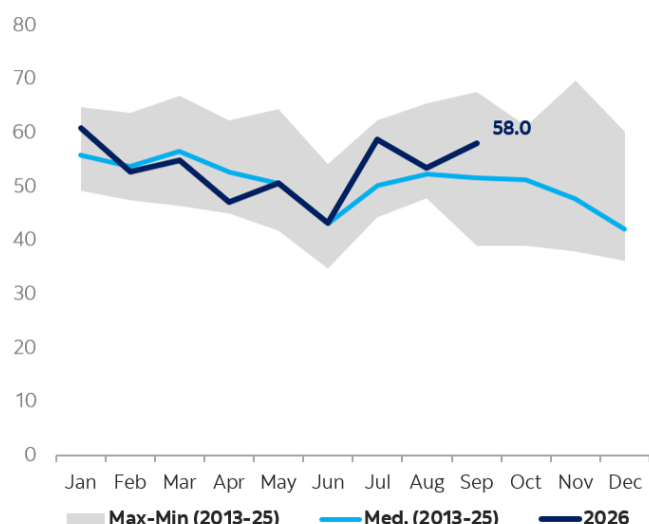
Desde una perspectiva histórica, el registro de inflación del mes se ubicó por debajo de la mediana para septiembre (Fig. 2), lo que se explicó principalmente por variaciones de precios de menor magnitud a lo observado estacionalmente (alzas y bajas), ya que la difusión inflacionaria volvió a **acelerarse en el margen**. Lo anterior aplicó tanto para ítems volátiles como para la inflación sin volátiles. En SV, se observó una mayor incidencia de productos con un peso relativo elevado dentro de la canasta, lo que contribuyó positivamente en la desviación con respecto a la mediana histórica de este conjunto de productos. Un ejemplo de ello fue el alza de 1,5% que experimentaron los servicios de mantención y reparación de vehículos, un ítem que se ubica dentro de los 20 productos con mayor ponderación dentro de la canasta (1,04%) y cuyo precio aumentó muy por sobre su mediana (0,4% m/m). En cuanto a los volátiles, destacaron las caídas en magnitudes relevantes en servicio de transporte aéreo internacional y seguros.

El ítem Seguros marca un significativo retroceso en el mes (Fig. 5). En efecto, la caída de Seguros (7,7% m/m, inc. -0,06%) recoge la reducción en la siniestralidad observada en automóviles, así como la mayor competencia en el sector que también ha afectado otros seguros generales. No esperamos que este comportamiento se repita en los meses siguientes. Por su parte, si bien el servicio de Transporte aéreo internacional revirtió gran parte del incremento observado en agosto (-18,7% m/m; Fig. 6), anticipamos nuevas alzas en los próximos meses, en los cuales suelen observarse aumentos en tarifas debido a la llegada de las festividades de fin de año.

Nuestra expectativa es que la inflación 2026 terminaría en 5%, lo que implica registros inflacionarios sobre los plasmados hoy en forwards. La debilidad de la demanda no sería suficiente para contener las presiones de costos provenientes del mercado laboral y la depreciación multilateral del peso. De ahí que, a pesar de tener una leve sorpresa a nivel volátil en este IPC, anticipamos que los próximos registros recogerían no solo la incidencia de combustibles, sino que también ajustes de precios en ítems no volátiles, adicionales a los originados por los factores climáticos (volátiles) que ya dan cuenta de aumentos, pero que en un contexto de fenómeno de El Niño tendrían justificadas razones para aumentar durante el último trimestre del año.

Figura 1

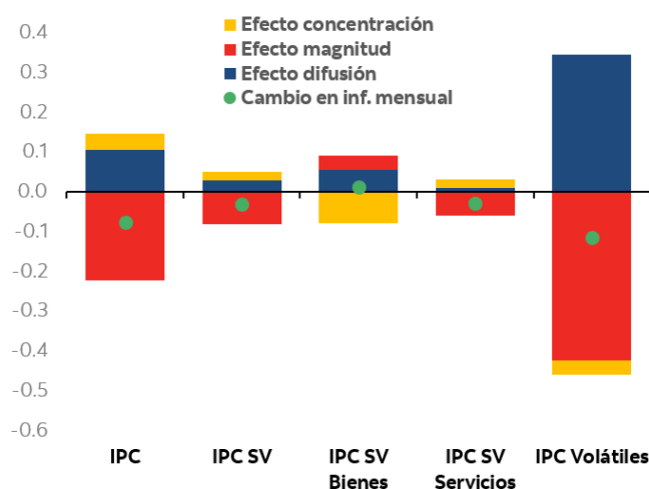
Difusión inflacionaria del IPC total: sigue alta por ítems volátiles (% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 2

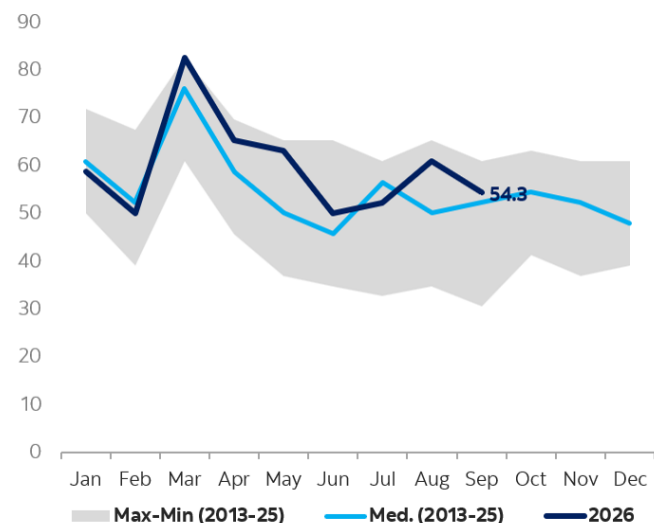
Contribución al cambio c/r a mediana (2014-23): caídas de gran magnitud en transporte aéreo internacional y seguros (var. m/m, ppts)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 3

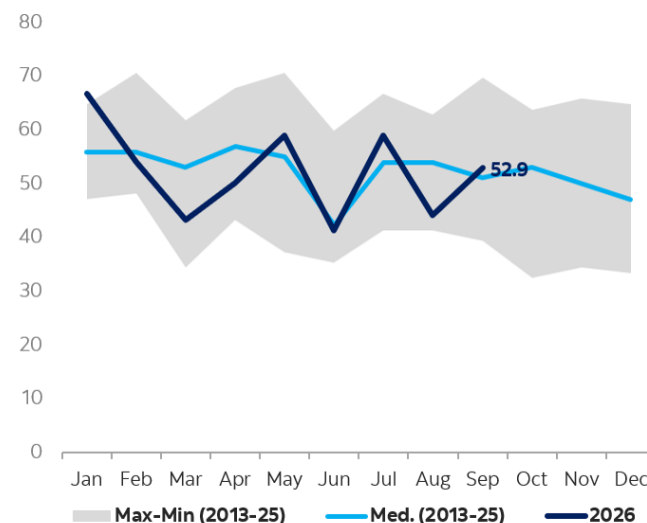
Difusión inflacionaria del IPC SV de servicios: se modera, pero aun sobre promedio histórico
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 4

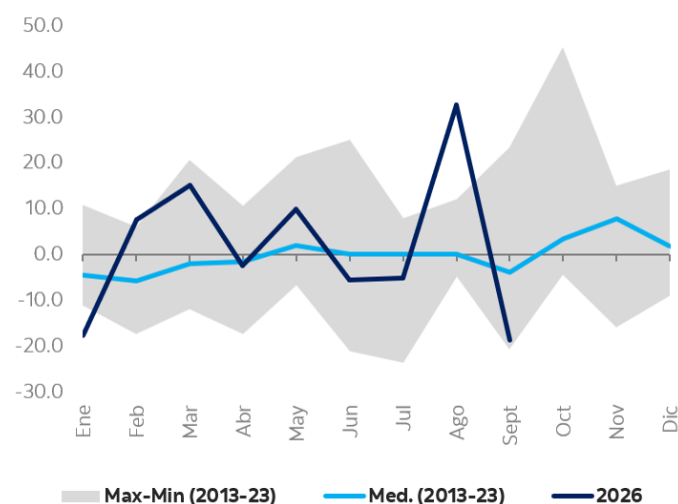
Difusión inflacionaria del IPC SV de bienes: se acelera previo al Cyber de octubre, como es usual
(% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 5

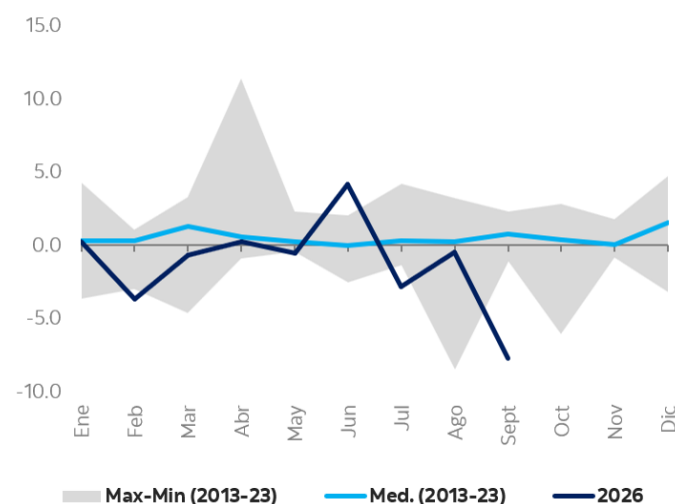
Transporte aéreo internacional: inyectando volatilidad en inflación headline (var. %, m/m)



Fuente: INE, Scotiabank Economics.

Figura 6

Seguros: un retroceso significativo con impacto en inflación volátil y probablemente la otra gran sorpresa de este mes (var. %, m/m)



Fuente: INE, 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.