

Si bien la alta cifra de inflación del 0,7% en septiembre se debe a aspectos circunstanciales y puntuales, dice Alejandro Fernández, economista jefe y socio de Gémines, también es cierto que la cifra abre algunas puertas de preocupación.

—¿Cómo contextualizar esta cifra? ¿Es alta o no, considerando que el mes de septiembre suele subir la inflación, pero que en agosto solo había subido 0,1%?

—Definitivamente es una cifra alta y por sobre lo esperado. Las proyecciones más altas veían que el IPC de septiembre sería 0,6%.

—¿Se debe a algo puntual o marca una tendencia?

—Es un reflejo de cosas más bien puntuales. El alza del precio de las papas aportaron dos décimas al alza, las bencinas aportaron otra décima más, lo que no es sorpresivo tras el alza internacional en los precios del combustible y el dólar. También los paquetes turísticos aportaron al alza de IPC. La inflación sin elementos variables, subió solo 0,2% después de todo.

—Pero el dólar no pareciera que vaya a bajar pronto. Tampoco los precios de los combustibles. ¿Qué podemos esperar para los próximos datos inflacionarios, entonces?

—El efecto por la devaluación del peso se mantendrá, lo que hace que una parte de la inflación vaya a terminar algo más alto de lo que parecía posible en diciembre. Ya no es factible que la inflación termine bajo el 4% este 2023, como parecía posible antes.

—¿Y para los meses que vienen?

—En septiembre y octubre la inflación suele ser alta por el cambio de

A. Fernández (Gémines): “Comienza a preocuparme la inflación del próximo año”



Alejandro Fernández, economista jefe y socio de Gémines.

temporada: algunos productos agropecuarios salen del mercado, porque se acaba el invierno, y otros nuevos entran, en general con precios altos. En octubre podemos esperar otra cifra alta, cercana a 0,4% o 0,5%. Ya noviembre y diciembre

son meses de más baja inflación, y podríamos ver entre 0,1% y 0,2% cada mes. No creo que diciembre marque una inflación de 0%, como ha pasado en otros años. Lo que comienza a preocuparme es la inflación para el próximo año, porque si bien podría haber bajas estacionales en noviembre y diciembre, el factor dólar podría seguir presionado después de eso, y ser un factor importante a inicios del próximo año, haciendo que la inflación se resista a bajar.

—Ahí entra en juego lo que haga el Banco Central, ¿no? ¿Cambian las perspectivas de lo que pueda hacer en este contexto que ha descrito usted? Hay Reunión de Política Monetaria en octubre y diciembre.

—Luego del dato de hoy, hay que pensar que la baja de la Tasa de Política Monetaria de octubre será ahora entre 50 puntos base (pb) y 75 pb. Antes de este dato, parecía seguro que la baja iba a ser de 75 pb y

eso era todo. Pero ahora, con esta cifra, hay que relativizarlo un poco, porque se abre la oportunidad de que la baja sea de 50 pb. El Banco Central podría decidir ser un poco más cauto en octubre y volver a acelerar el tranco recién en diciembre, a la espera de ver las cifras de octubre y noviembre. Si el tipo de cambio se estabiliza o revierte el alza que ha tenido, el BC tendrá más claro el panorama.



La baja de la Tasa de Política Monetaria de octubre será ahora entre 50 puntos base (pb) y 75 pb”.

mente a razones globales, es la senda del tipo de cambio. Sólo entre el 1 de septiembre y hoy pasó de \$852 a \$922 (esta mañana subió un 0,86%).

El Central se enfrenta a la disyuntiva de que si sigue bajando las tasas de manera abrupta (con lo cual ayuda a que la economía se reactive, porque los créditos son más baratos), probablemente el dólar siga subiendo y eleve la inflación. Esto, debido al llamado *carry trade*, que implica que los inversionistas sacan



“La reciente depreciación del peso le podría poner presión a la inflación futura”.

Priscila Robledo, Fintual.

sus dólares de los países que bajan tasas y las llevan a países que las están subiendo, como Estados Unidos, que aún no puede atajar su problema de inflación.

“Está un poquito casado el Central, porque nunca antes había sido tan claro en señalar cuál será la tasa de política terminando el año. Y lo ha repetido varias veces; en su IPoM, en las intervenciones de Rosanna Costa, etc. La gran pregunta es qué pasará con la TPM”, observó Sergio Lehmann, economista jefe del BCI.



“Está un poquito casado el BC, porque nunca había sido tan claro en cuál será la tasa terminando el año”.

Sergio Lehmann, BCI.

TRANSBANK S.A. CITACIÓN JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

Por acuerdo del Directorio se cita a los accionistas de TRANSBANK S.A., a Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual se celebrará el martes 24 de octubre de 2023, en Av. Isidora Goyenechea 3520, piso 11, Las Condes, a partir de las 9:00 horas. La referida Junta se realizará en forma remota de conformidad a lo dispuesto en los estatutos sociales. La participación y votación a distancia se realizará por medios telemáticos.

Las materias a tratar en la tabla de la Junta Extraordinaria de Accionistas serán las siguientes:

1. Modificación de Estatutos Sociales, y aprobación de su texto refundido.
2. Adopción de todos los acuerdos necesarios para materializar las resoluciones que adopte la Junta respecto de los puntos precedentes.

Tendrán derecho a participar en la Junta los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas al momento de iniciarse la misma.

EL DIRECTORIO