

Caída en Gasolinas Llevan al IPC a Bajar -0,1% en Mayo

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que el IPC bajó -0,1% en mayo, por debajo de nuestra estimación y lo implícito en los precios de mercado (0%).

Como esperábamos, la principal incidencia provino de los productos volátiles destacando la baja de -2,4% en los combustibles (aporte de -0,12pp) y de -0,6% en las frutas y verduras frescas (-0,02pp), lo que fue parcialmente compensado por alzas en otros volátiles. Por su parte, paquete turístico y servicio de transporte aéreo no mostraron variación, en línea con la modificación en la metodología de imputación anunciada por el INE en la semana. El porcentaje de imputación de mayo fue de 29,5%, menor al 42,6% de abril.

El índice subyacente IPCSAE (que excluye alimentos y energía) subió 0,1%. La tendencia inflacionaria calculada por nosotros IPCX4 (que excluye otros productos volátiles) subió 0,1%. Medidos en términos desestacionalizados la variación fue de 0% en el IPCSAE y de 0,2% en el IPCX4. De esta forma, el promedio móvil trimestral del IPCX4 se ubicó en 0,14% (1,7% anualizado), en línea con lo previsto.

Medido en 12 meses el IPC continuó moderándose hasta 2,8% desde el peak de febrero de 3,9% (gráfico 1), mientras que el indicador subyacente (IPCSAE) lo hizo desde 2,7% a 2,1% en igual período (gráfico 2).

GRÁFICO 1: IPC (var % interanual)

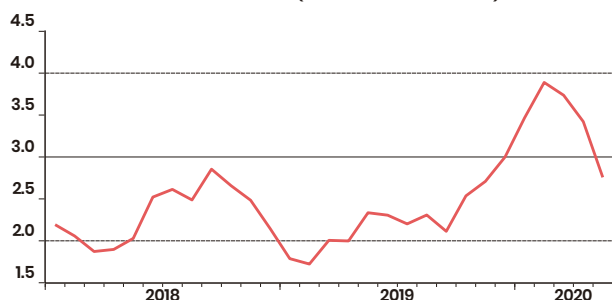
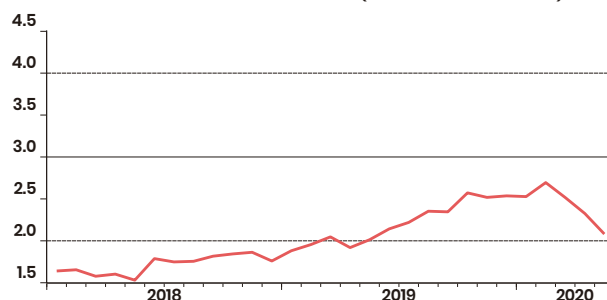


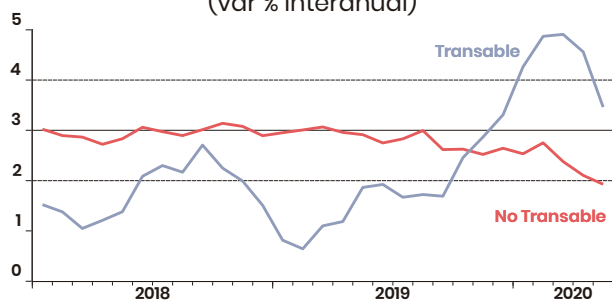
GRÁFICO 2: IPCSAE (var % interanual)



Estudios Security, INE.

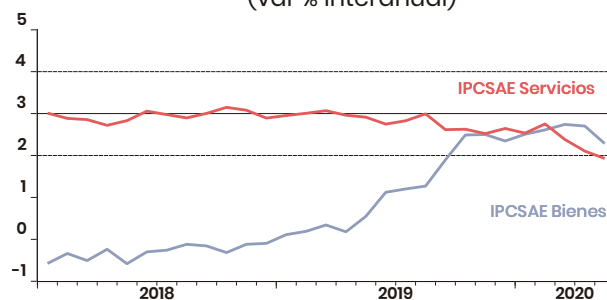
Por otra parte, el componente transable bajó 0,1% en el mes, en línea con la apreciación del peso, mientras que el no transable no varió, llevando la variación interanual a 3,5% y 2%, respectivamente.

GRÁFICO 3: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE (var % interanual)



Estudios Security, INE.

GRÁFICO 4: IPCSAE BIENES Y SERVICIOS (var % interanual)



En definitiva, las cifras de IPC de mayo reflejan que la debilidad de la demanda está afectando a algunas divisiones de la canasta como restaurantes y hoteles y vestuario, lo que se suma a la caída de combustibles. En el corto plazo, seguiríamos observando registros en torno a cero, con la consideración de que el nivel de incertidumbre se mantendrá elevado debido a la dificultad que nuevamente tendrá el INE para la toma de algunos precios.