

IPC no Varió en Abril Contrariamente a la Caída Esperada por el Mercado

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA
cesar.guzman@security.cl

El INE informó que el IPC no varió en abril, en línea con nuestra estimación aunque por sobre lo esperado por el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (-0,1%) y lo implícito en los precios de mercado todo el mes (-0,2%).

El índice subyacente IPCSAE (que excluye alimentos y energía) bajó -0,1%. La tendencia inflacionaria calculada por nosotros IPCX4 (que excluye otros productos volátiles) subió 0,2%. Esta diferencia se da principalmente porque el IPCSAE incluye los gastos financieros, los cuales bajaron 40% en el mes debido a la reducción del impuesto de timbres y estampillas, mientras que en el IPCX4 se excluyen.

Medidos en términos desestacionalizados la variación fue de -0,1% en el IPCSAE y de 0,1% en el IPCX4. De esta forma, el promedio móvil trimestral del IPCX4 se ubicó en 0,24% (3% anualizado), pero es muy probable que se modere en los próximos meses hasta 1,5%.

La descomposición mostró que los productos volátiles tuvieron una incidencia negativa menor a la prevista por nosotros. Dentro de ellos destacó la mencionada baja en servicios financieros, a lo que se sumó la caída de -3,5% en combustibles y de -2,7% en el paquete turístico. Lo anterior fue parcialmente compensado por el alza de 1,9% en las frutas y verduras frescas y de 3,5% en el pasaje de bus interurbano.

Medido en 12 meses el IPC continuó moderándose hasta 3,4% desde el peak de febrero de 3,9%, mientras que el indicador subyacente (IPCSAE) lo hizo desde 2,7% a 2,3% en igual período.

GRÁFICO 1: IPC (var % interanual)

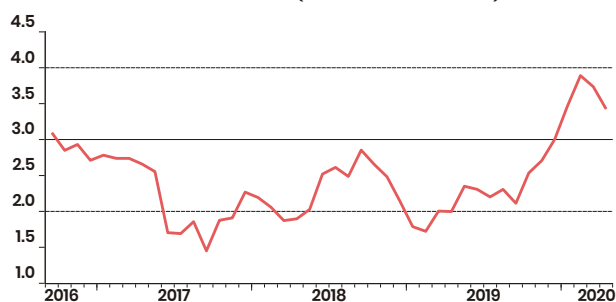
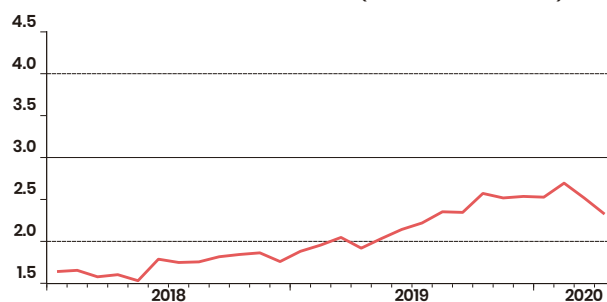


GRÁFICO 2: IPCSAE (var % interanual)



Estudios Security, INE.

Por otra parte, el componente transable subió 0,1%, en línea con la depreciación del peso, mientras que el no transable bajó -0,2% en el mes (sin la baja del impuesto hubiese sido cero), llevando la variación interanual a 4,6% y 2,1%, respectivamente.

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

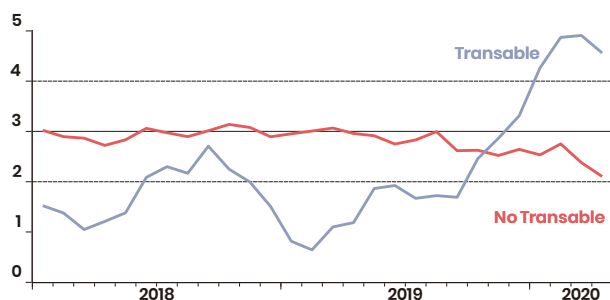
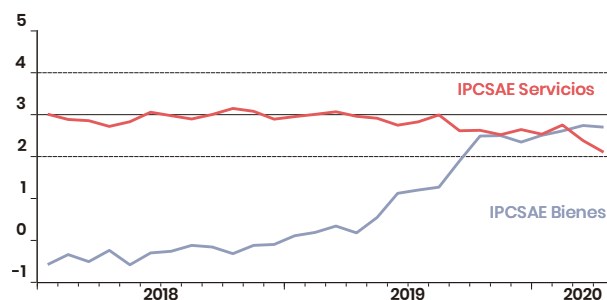


GRÁFICO 4: IPCSAE BIENES Y SERVICIOS (var % interanual)



Estudios Security, INE.

En definitiva, las cifras de IPC de abril dan cuenta de que la inflación sigue con fuerza contrapuestas. Por un lado, la debilidad de la demanda está afectando a algunas divisiones de la canasta como vestuario, lo que se suma a la caída de combustibles. Mientras que las presiones al alza se están observando principalmente en alimentos, productos ligados al tipo de cambio y en algunos medicamentos.

En este contexto, seguiríamos observando registros en torno a cero en los próximos meses, con la consideración de que el nivel de incertidumbre se mantendrá más elevado de lo habitual debido a la dificultad que nuevamente tendrá el INE para la toma de algunos precios. De hecho, el INE informó que en abril la tasa de imputación de precios fue de 42,6%, la que habitualmente no supera el 10%.