

Caída en Precios Volátiles Evita Alza Mayor en el IPC Agosto

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde al INE el IPC registró una variación de 0,1% durante agosto, en línea con el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y lo implícito en los precios de mercado, aunque por debajo de nuestra expectativa de 0,2%.

La desagregación mostró que los productos volátiles tuvieron nuevamente una incidencia negativa, destacando la baja de -1,7% en los combustibles restando 0,08pp al IPC y la disminución de -7,2% en pasaje de bus interurbano (-0,04pp). Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de 0,6% en arriendos (aporte de 0,04pp), el alza de 0,8% en las carnes y pescados (0,03pp) y el incremento de 0,3% en los precios de las frutas y verduras frescas (0,01pp), aunque estos últimos subieron algo menos de lo anticipado por encuestas.

Por su parte, paquete turístico y servicio de transporte aéreo (entre otros) no mostraron variación, debido a que siguieron siendo imputados. Cabe destacar que la tasa de imputación de agosto fue de 26,5%, algo por debajo del registro de julio (27,5%).

El índice que excluye los precios volátiles subió 0,2% en agosto. Los productos que impulsaron este aumento fueron arriendos, cerveza, zapatillas y cereal, lo cual fue parcialmente compensado por las bajas de bebidas, pan y medicamentos. **Medido en términos desestacionalizados la variación fue de 0,3%, llevado a su promedio móvil trimestral desde 0,14% (1,6% anualizado) a 0,2% (2,5% anualizado)** (gráfico 1).

GRÁFICO 1: IPC SIN VOLÁTILES
(pmt anualizado y desestacionalizado)



GRÁFICO 2: IPC (var % interanual)

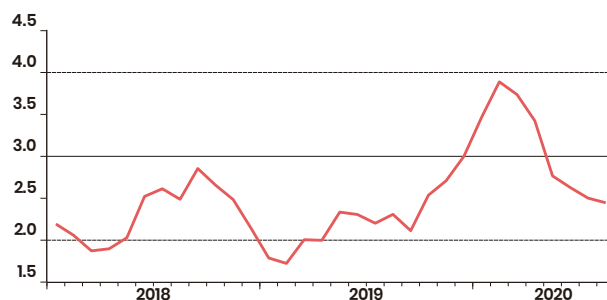


GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES (var % interanual)

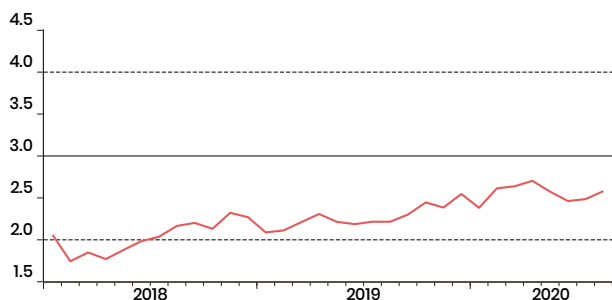
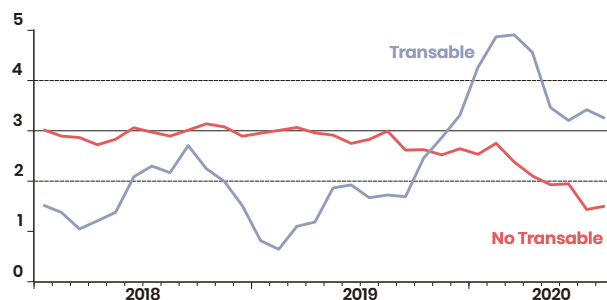


GRÁFICO 4: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE
(var % interanual)



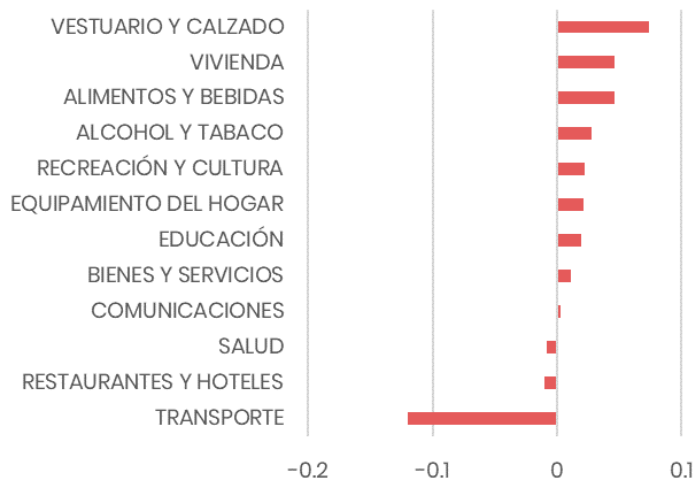
Estudios Security, INE.

Medido en 12 meses el IPC continuó moderándose hasta 2,4% desde el peak de febrero de 3,9% (gráfico 2), mientras que el indicador sin volátiles subió levemente desde 2,5% a 2,6% (gráfico 3).

Por otra parte, el componente transable subió 0,2% en el mes, en línea con el alza del tipo de cambio, mientras que el no transable no presentó variación, llevando la variación interanual a 3,3% y 1,5%, respectivamente (gráfico 4).

Si bien el IPC de agosto se ubicó levemente por debajo de nuestra estimación, ratificamos el diagnóstico respecto a que pese a la debilidad de la demanda no observaríamos un escenario deflacionario. Los precios de mercado han validado esta visión en los últimos meses. Además, en el corto plazo los productos volátiles (combustibles) y estacionales (frutas y verduras) explicarían registros mensuales mayores en septiembre y octubre, pese a que en este último no aumentaría el impuesto de timbres y estampillas debido a que estimamos que la rebaja de seis meses ejecutada en abril se extendería por un tiempo adicional.

GRÁFICO 5: INCIDENCIAS EN EL IPC DE AGOSTO (pp)



Estudios Security, INE.