

IPC de Enero Sorprende al Alza por Elementos Volátiles

César Guzmán

cesar.guzman@security.cl

Sebastián Montero

sebastian.montero@security.cl

El INE informó que el IPC registró un alza de 0,6% durante enero, por sobre el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y lo implícito en los precios de mercado (ambos 0,4%), aunque más cerca de nuestra proyección de 0,5%.

Por su parte, el índice subyacente IPCSAE (que excluye alimentos y energía) subió 0,4% en el mes.

La tendencia inflacionaria calculada por nosotros IPCX4 (que excluye otros productos volátiles) varió 0,2% con respecto a diciembre. Medidos en términos desestacionalizados el alza fue de 0,2% en el IPCSAE, sin variación en el IPCX4. La diferencia respecto a lo esperado se dio en los productos volátiles, con una incidencia mayor a la prevista (0,50pp versus 0,15pp anticipados). La desagregación de estos mostró un alza de 10,4% en el paquete turístico (incidencia de 0,11pp), de 9,7% en buses interurbanos (0,05pp), de 2,8% en las frutas y verduras (0,08pp), de 1,7% en los combustibles (0,08pp) y de 1% en otros volátiles (0,18pp).

Medido en 12 meses el IPC acumuló una variación de 3,5%, desde el 3% del cierre del 2019, mientras que el indicador subyacente (IPCSAE) lo hizo en 2,5% (mismo valor que diciembre pasado).

Por otra parte, el componente transable subió 0,9%, en línea con la depreciación del peso en enero (de 6%), la variación interanual subió hasta 4,4%, mientras que la parte no transable aumento 0,3% en el mes, con lo que su variación interanual se ubicó en 2,5% en enero.

En definitiva, la mayor variación del IPC de enero se explica en buena parte por elementos volátiles. Por otro lado, el IPC ex volátiles se mantuvo estable con un alza de 2,5% en 12 meses, lo que sigue mostrando medidas de inflación subyacente contenidas. En este escenario, la TPM se mantendría en su nivel actual por varios meses, en línea con el sesgo neutral adoptado por la autoridad.

GRÁFICO 1: IPC (var % interanual)

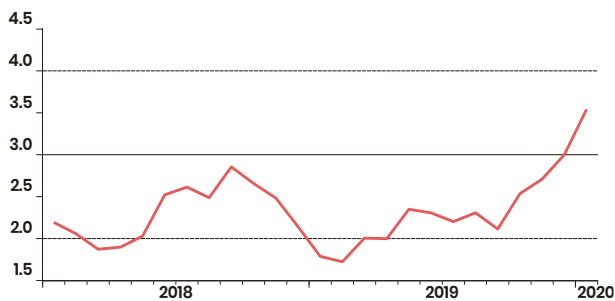


GRÁFICO 2: IPCSAE (var % interanual)

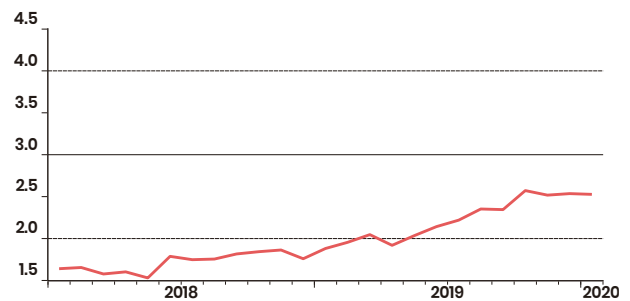


GRÁFICO 3: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE (var % interanual)

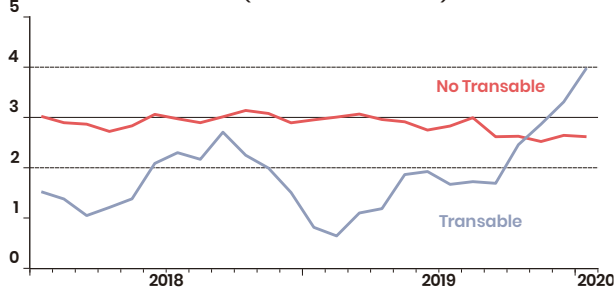


GRÁFICO 4: IPCSAE BIENES Y SERVICIOS (var % interanual)

