

## Pasaje de Bus, Gasolina y Cigarrillos Impulsan el IPC de Mayo

**César Guzmán B.**

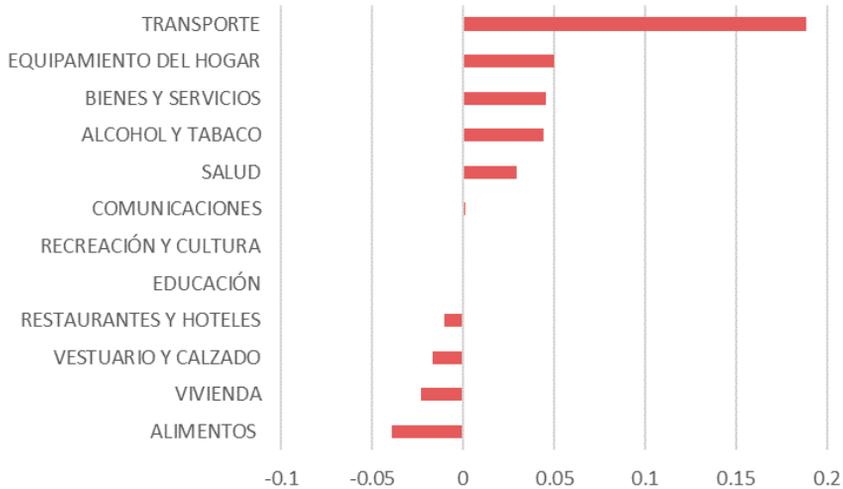
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde al INE el **IPC registró una variación de 0,3% durante mayo**, en línea con lo implícito en los precios de mercado y el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg, aunque por sobre nuestro pronóstico de 0,2%.

La desagregación mostró que la principal incidencia fue en la división Transporte (0,19pp), impulsado por el aumento del pasaje de bus interurbano y la gasolina, seguido por Equipamiento del Hogar (0,05pp) y Bienes y Servicios (0,05pp). Lo anterior se vio parcialmente compensado por la baja en la división Alimentos (-0,04pp) y Vivienda (-0,02pp) (gráfico 1).

GRÁFICO 1: INCIDENCIAS EN EL IPC DE MAYO (pp)



Fuente: INE y Estudios Security.

Cabe destacar que la tasa de imputación de mayo fue de 22,7%, similar a la de los últimos meses.

**Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 3,6%** (gráfico 2), mientras que el indicador sin volátiles lo hizo en 3,4% (gráfico 3). En tanto, la medición mensual desestacionalizada del IPC sin volátiles fue de 0,3%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 1,8% en abril hasta 3% en mayo (gráfico 4).

GRÁFICO 2: IPC  
(var % interanual)

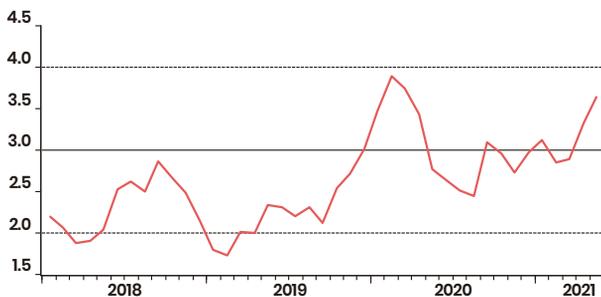


GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES  
(var % interanual)

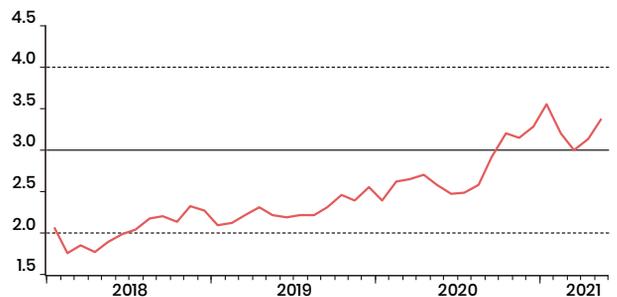


GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES  
(pmt anualizado y desestacionalizado)

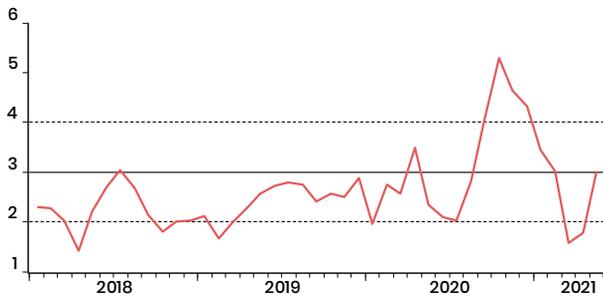
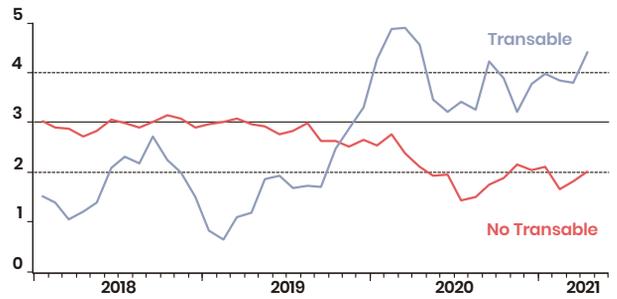


GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

Por otra parte, tanto el componente transable como el no transable subieron 0,3% en el mes, llevando la variación interanual a 4,8% y 2,3%, respectivamente (gráfico 5).

**El hecho de que gran parte del aumento del mes fueron tres productos (bus interurbano, gasolina y cigarrillos) da cuenta de que las presiones inflacionarias siguen contenidas, lo que respondería a las amplias brechas de capacidad con las que está operando la economía.**

**Con todo, la variación interanual del IPC se acercará a 4% en los próximos meses debido a la baja base de comparación, aunque volvería a cerca de 3% hacia fin de año ante las mencionadas brechas de capacidad y al traspaso cambiario que debiera ir materializándose con el correr de los meses.**