

IPC de Junio Por Debajo de lo Previsto Aplazaría Alzas de Tasas de Interés de Corto Plazo

César Guzmán B.

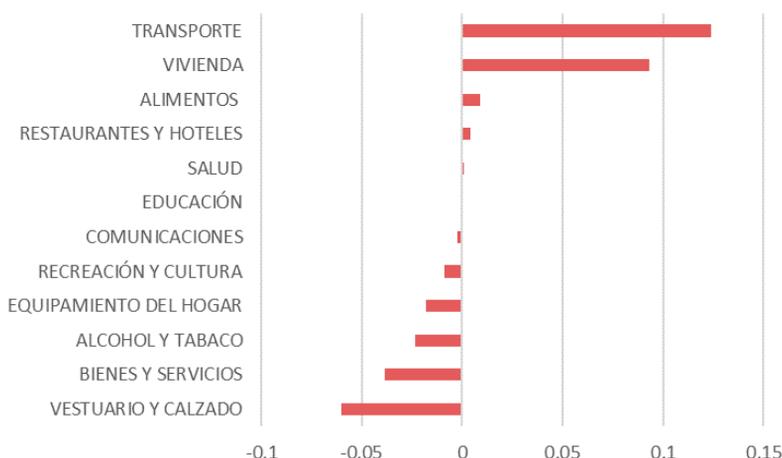
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró una variación de 0,1%** durante junio, por debajo de lo implícito en los precios de mercado y el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (ambos en 0,3%), aunque en línea con nuestra expectativa de 0,15%.

La desagregación mostró que la principal incidencia fue en la división Transporte (0,12pp), impulsado por el aumento de los combustibles y del pasaje de bus interurbano, seguido por Vivienda (0,09pp). Lo anterior se vio parcialmente compensado por la baja en la división Vestuario y Calzado (-0,06pp), Bienes y Servicios (-0,04pp) y Alcohol y Tabaco (-0,02pp) (gráfico 1).

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



Fuente: INE y Estudios Security.

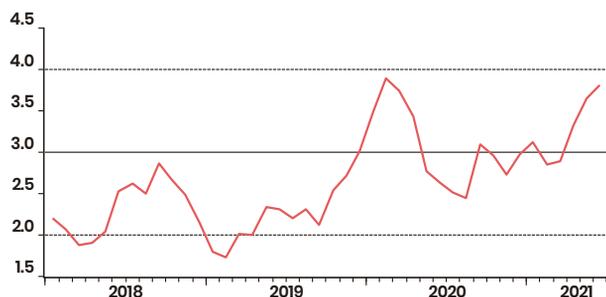
Cabe destacar que la tasa de imputación de mayo fue de 23,2%, similar a la de los últimos meses.

Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 3,8% (gráfico 2), mientras que el indicador sin volátiles lo hizo en 3,2% (gráfico 3).

En tanto, **la medición mensual del IPC sin volátiles fue de -0,1%**, mientras que en términos desestacionalizados fue de 0,1%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 3% en mayo hasta 3,2% en junio (gráfico 4).

Por otra parte, el componente transable retrocedió -0,1%, pese al incremento del tipo de cambio, mientras que el no transable subió 0,2% en el mes, llevando la variación interanual a 4,9% y 2,5%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 2: IPC
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)

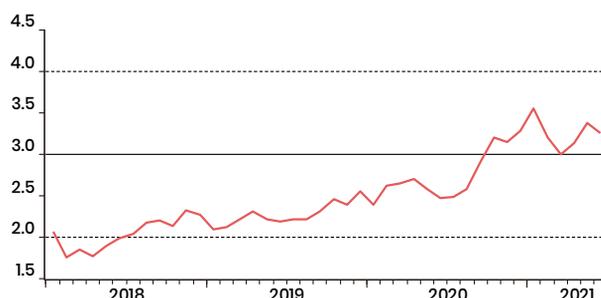


GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(pmt anualizado y desestacionalizado)

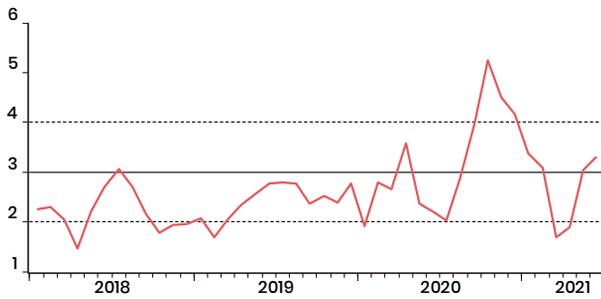
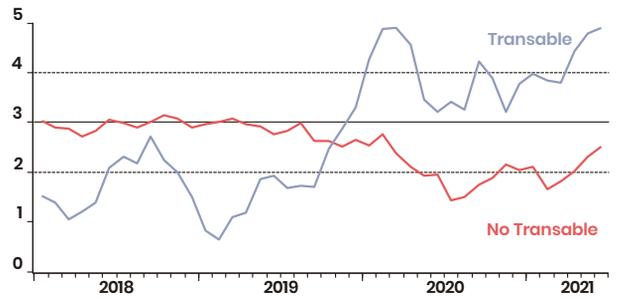


GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

Las cifras de IPC de junio revelan que las presiones inflacionarias siguen contenidas, lo que podría aplacar en alguna medida el alza reciente de las tasas de interés nominales de corto plazo.

El hecho de que la variación interanual del IPC se ubique cerca de 4% era bastante esperado debido a la baja base de comparación, aunque volvería a cerca de 3%-3,5% hacia fin de año, algo por sobre lo previsto hace unos meses debido al alza más permanente de las gasolinas, más que por presiones de demanda.

En este contexto, si bien es muy probable que el Banco Central suba la TPM 25 pb en su reunión del 14 de julio, preveamos que los ajustes serían más graduales que lo implícito en los precios de mercado, que consideran una TPM al 2% a fin de año.