

## IPC Subió en Julio el Doble de lo Previsto

**César Guzmán B.**

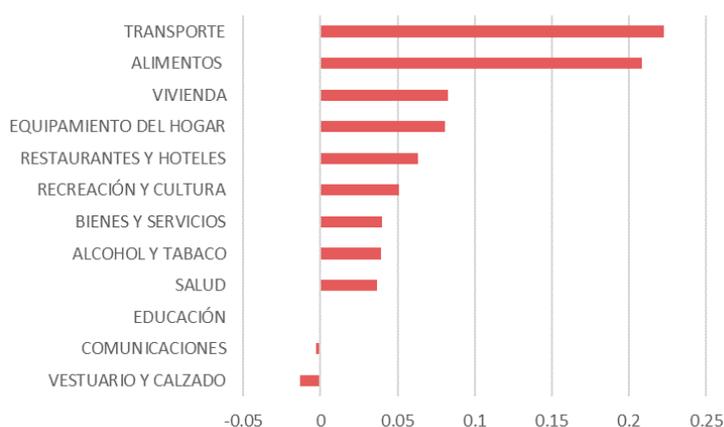
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

**El INE informó que el IPC registró un alza de 0,8% durante julio, muy por sobre lo implícito en los precios de mercado, el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y nuestra expectativa (todos en 0,4%).**

La desagregación mostró que la principal incidencia fue en la división Transporte (0,22pp), impulsado por el aumento de los combustibles y del pasaje de bus interurbano, seguido por Alimentos (0.2pp) principalmente los no perecibles (bebidas, queso y leche), ya que los perecibles disminuyeron en línea con lo anticipado por las encuestas, y luego Vivienda (0.08pp). Lo anterior se vio parcialmente compensado por la baja en la división Vestuario y Calzado (-0,01pp) (gráfico 1).

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



Fuente: INE y Estudios Security.

Cabe destacar que la tasa de imputación de julio fue de 21,3%, la más baja del último año. Además, a partir de la medición de agosto, entrarán a cálculo algunos productos que se han estado imputando desde el inicio de la pandemia en abril del año pasado (entradas al cine, servicios en centros recreativos, espectáculos culturales, clases recreativas y gimnasios). Servicio de transporte aéreo y paquete turístico se están evaluando para ser ingresado a cálculo a partir de septiembre.

**Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 4,5% (gráfico 2), mientras que el indicador sin volátiles lo hizo en 3,8% (gráfico 3).**

GRÁFICO 2: IPC  
(var % interanual)

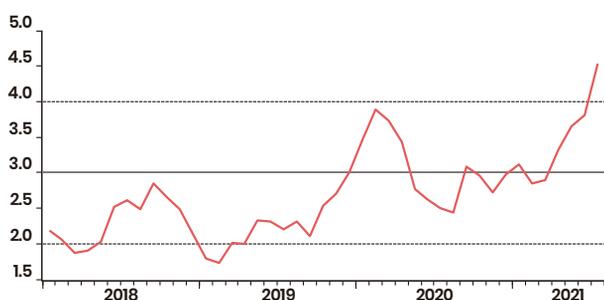
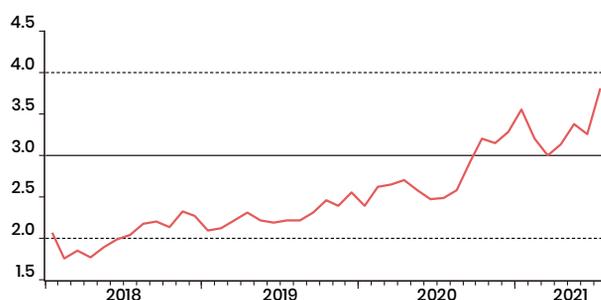


GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

En tanto, la medición mensual del IPC sin volátiles fue de 0,7%, al igual que en términos desestacionalizados, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 3,2% en junio hasta 4,8% en julio (gráfico 4).

Por otra parte, el componente transable aumentó 1,2%, respondiendo al incremento del tipo de cambio, mientras que el no transable subió 0,4% en el mes, llevando la variación interanual a 5,9% y 3%, respectivamente (gráfico 5).

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

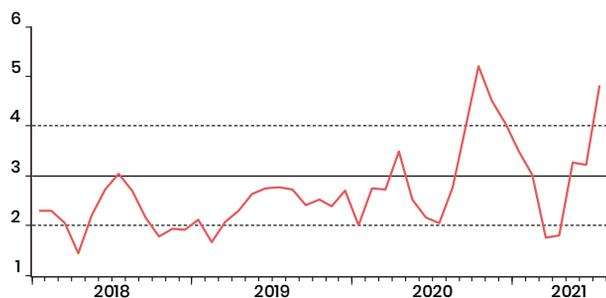
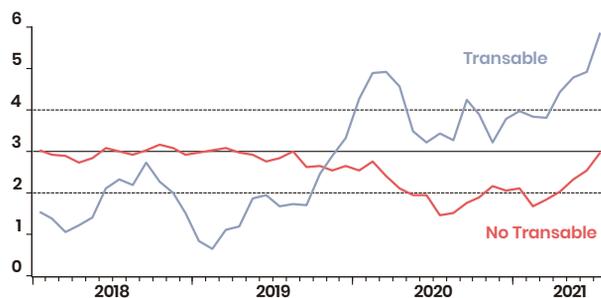


GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

**Las cifras de IPC de julio reflejaron un aumento inesperado de la inflación, más allá de alzas puntuales (combustibles) o estacionales (bus interurbano), que más que compensa la sorpresa a la baja del mes pasado y valida la visión planteada por el Banco Central respecto a un alza más generalizada de precios.**

**La gran duda es si este aumento de la inflación subyacente será transitorio o más permanente. Con todo, el Banco Central continuaría subiendo la TPM 25 pb en las reuniones que quedan este año, en línea con lo planteado en el IPoM.**