

## Paquete Turístico y Pasaje Aéreo Ayudan a Moderar el IPC Durante Febrero

**César Guzmán B.**

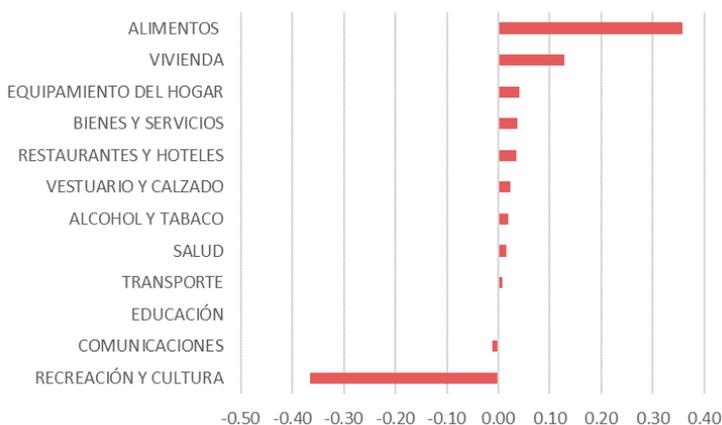
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 0,3% durante febrero**, muy por debajo de lo implícito en los precios de mercado (0,85%), el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (0,7%) y de nuestra expectativa de 0,6%.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue en **Alimentos** (0,36pp), con alzas generalizadas entre productos, seguida de **Vivienda** (0,13pp). Como contrapartida, **Recreación y Cultura** mostró una incidencia negativa de -0,37pp (gráfico 1), debido a la baja de -24% en paquete turístico, explicando la diferencia con respecto a nuestro pronóstico. De hecho, los productos volátiles mostraron una incidencia negativa de -0,02pp, algo por debajo del 0,1pp previsto por nosotros, con aumentos en frutas y verduras frescas, combustibles, carnes y pescados, pasaje de bus, arriendos y servicios públicos.

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

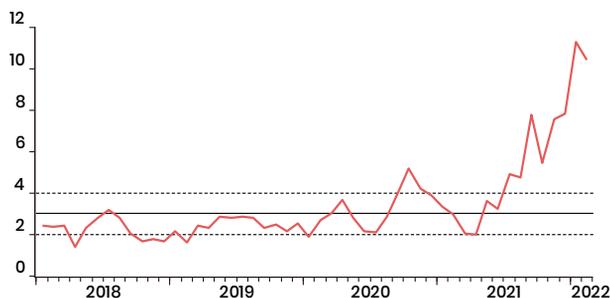


Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC sin volátiles mostró un alza de 0,7%, mientras que la medición mensual en términos desestacionalizados fue de 0,6%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 11% en enero hasta 10% en febrero (gráfico 2).

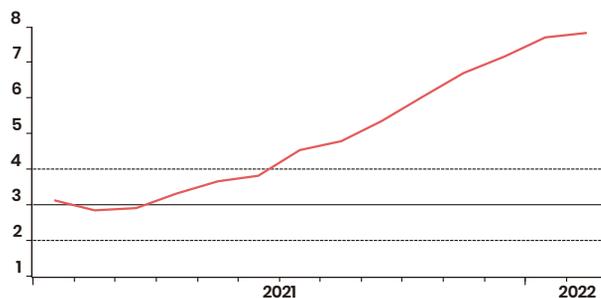
**Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 7,8%**(gráfico 3), **mientras que al excluir los volátiles la variación fue de 6,5%** (gráfico 4).

GRÁFICO 2: IPC SIN VOLÁTILES  
(pmt anualizado y desestacionalizado)



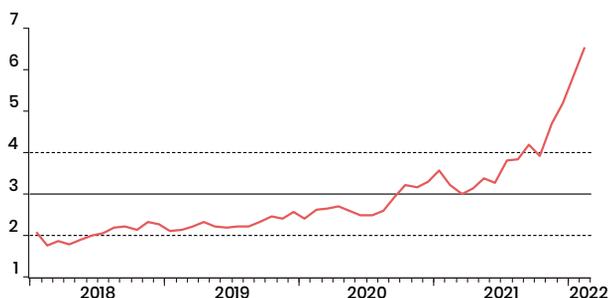
Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 3: IPC  
(var % interanual)



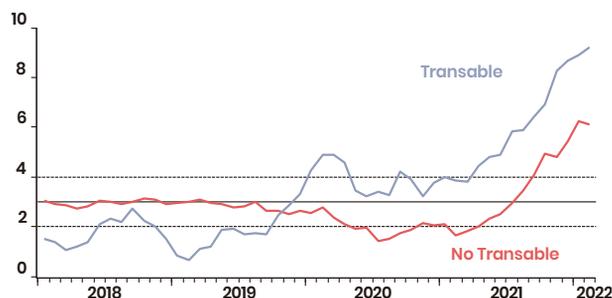
Por otra parte, el componente transable aumentó 0,6% en el mes, mientras que el no transable bajó -0,1%, llevando la variación interanual a 9,2% y 6,1%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

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



**Si bien la cifra del IPC de febrero podría reflejar una moderación de las presiones inflacionarias, el resultado más bajo respondió a dos productos (paquete turístico y pasaje aéreo), mientras que en el resto se sigue observando aumentos generalizados de precios.**

**Además, hay que considerar que el panorama inflacionario ha cambiado mucho en el último mes, con alzas significativas en las materias primas (alimentos y combustibles) que seguirían presionando la inflación al menos durante la primera mitad del año. Así, la variación interanual del IPC se acercará a 9% durante el primer semestre del año para comenzar a converger al techo del rango recién hacia 2023.**

**En este escenario, el Banco Central realizaría un nuevo incremento a la TPM, esta vez de 200pb, situándola en 7,5% en la reunión de marzo, y otros 100pb en mayo hasta 8,5%, para lograr reencauzar las expectativas de inflación a dos años plazo, hoy cerca de 5%.**