

Acorde a lo Esperado IPC subió 1,2% en Mayo

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

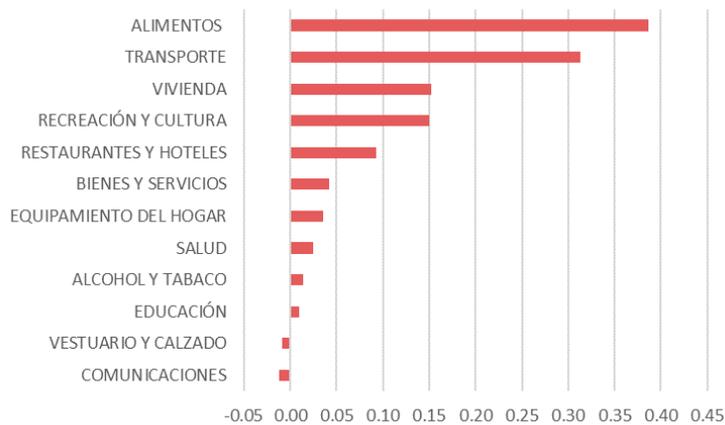
cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 1,2% durante mayo**, entre lo implícito en los precios de mercado (1,3%) y el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (1,1%), aunque sobre nuestra expectativa de 1%.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue en **Alimentos** (0,39pp), tanto perecibles como no perecibles, seguida de **Transporte** (0,31pp), impulsado por servicio de transporte aéreo. Como contrapartida, **Comunicaciones y Vestuario y Calzado** bajaron -0,01pp en el mes (gráfico 1).

Por su parte, los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,33pp, en línea con el 0,36pp previsto por nosotros, con aumentos en combustibles, paquete turístico, servicios financieros, frutas y verduras frescas, arriendos y carnes y pescados. En tanto, pasaje de bus interurbano bajó 2%, acorde a la estacionalidad,

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

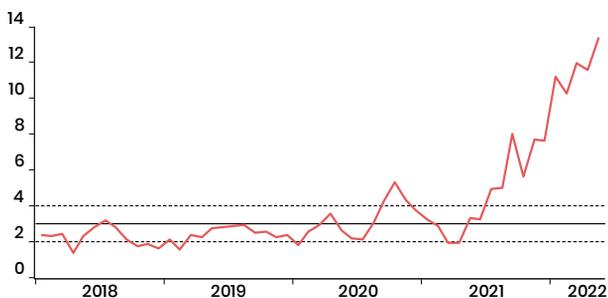


Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC sin volátiles mostró un alza de 0,9%, mientras que la medición mensual en términos desestacionalizados fue de 1,1%, por lo que su promedio móvil trimestral anualizado subió de 12% en abril a 13% en mayo (gráfico 2).

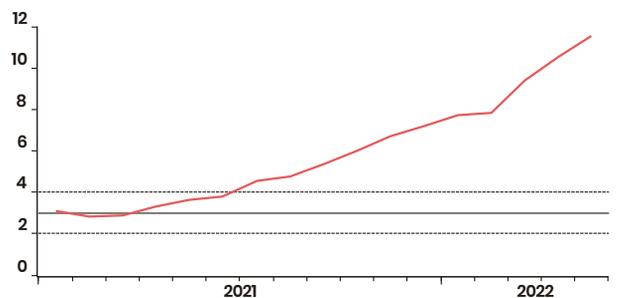
Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 11,5%(gráfico 3), **mientras que al excluir los volátiles la variación fue de 9%** (gráfico 4).

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



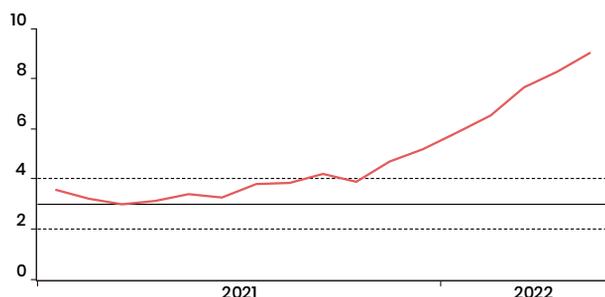
Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



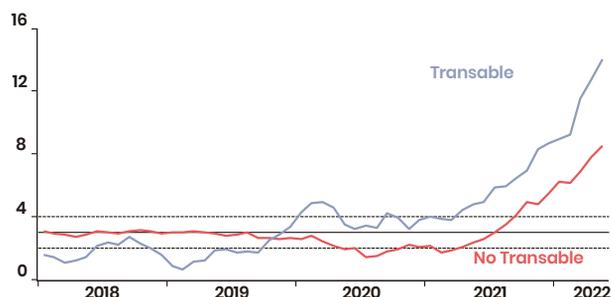
Por otra parte, el componente transable aumentó 1,4% en el mes, impulsado por la depreciación del tipo de cambio, mientras que el no transable subió 1%, llevando la variación interanual a 14% y 8,5%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

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



Las cifras de mayo siguen mostrando una persistencia de las presiones inflacionarias mucho mayor a lo esperado, con aumentos generalizados de precios que llevaron la tendencia inflacionaria (medición que excluye los volátiles) a un alza de 0,9% en el mes, en la parte alta de los registros históricos.

Hacia adelante, los registros mensuales de la tendencia comenzarían a moderarse, ante la desaceleración de la demanda interna y una estabilización o incluso caída del tipo de cambio.

En este contexto, la variación interanual del IPC alcanzaría su peak en el tercer trimestre, finalizaría el año en torno a 10%, para comenzar a converger al techo del rango recién hacia mediados de 2023.

Así, en línea con lo planteado en el reciente IPoM, el Banco Central decretaría un alza adicional de 50pb en la TPM en su reunión de julio, el que sería el último ajuste de este ciclo, salvo que haya una nueva sorpresa inflacionaria.