

IPC Junio Sorprende a la Baja pese a Tendencia Inflacionaria Elevada

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

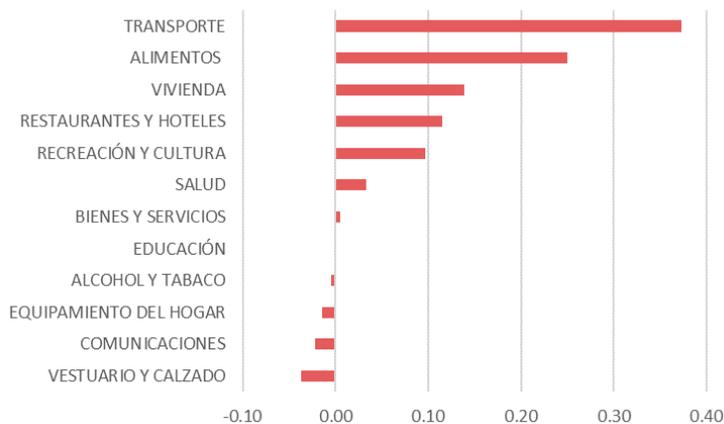
cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 0,9% durante junio**, por debajo de lo implícito en los precios de mercado y el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (ambos en 1,1%), aunque por sobre nuestra expectativa de 0,7%.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue en **Transporte** (0,37pp), impulsada nuevamente por servicio de transporte aéreo y gasolinas, seguida de **Alimentos** (0,25pp), principalmente no perecibles. Como contrapartida, **Vestuario y Calzado, Comunicaciones y Equipamiento del Hogar** bajaron en el mes (gráfico 1).

Por su parte, los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,31pp, por sobre el 0,1pp previsto por nosotros, con aumentos en combustibles, paquete turístico, servicios financieros, arriendos, carnes y pescados y pasaje de bus interurbano.

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

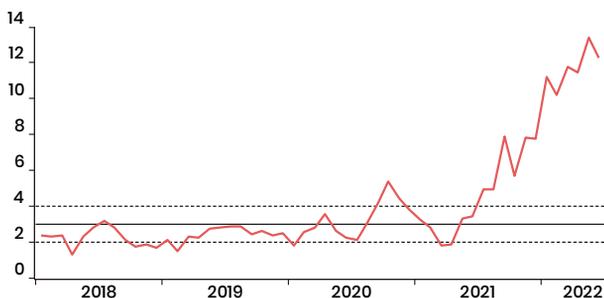


Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC sin volátiles mostró un alza de 0,6%, mientras que la medición mensual en términos desestacionalizados fue de 0,9%, por lo que su promedio móvil trimestral anualizado bajó desde 13% en mayo a 12% en junio (gráfico 2).

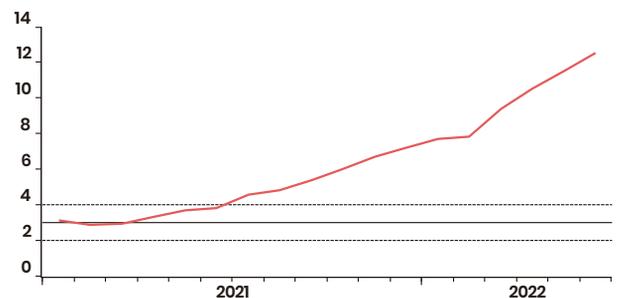
Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 12,5%(gráfico 3), **mientras que al excluir los volátiles la variación fue de 9,9%** (gráfico 4).

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



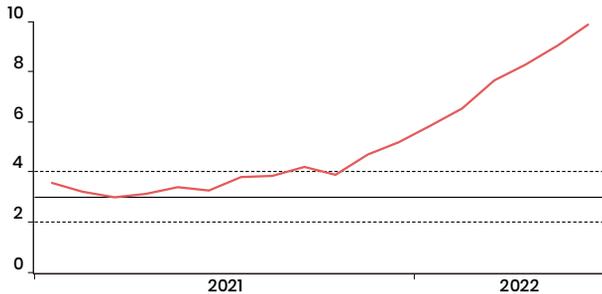
Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



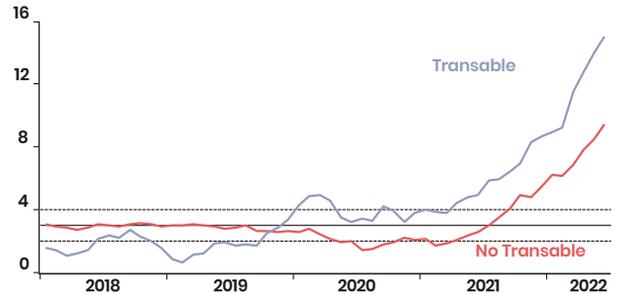
Por otra parte, el componente transable aumentó 0,8% en el mes, impulsado por la depreciación del tipo de cambio, mientras que el no transable subió 1,1%, llevando la variación interanual a 15% y 9,5%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

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



A pesar de la sorpresa a la baja respecto a lo previsto por el mercado, las cifras de junio siguen mostrando una persistencia de las presiones inflacionarias, con aumentos generalizados de precios, reflejado en el alza de 1% en la tendencia inflacionaria (medición que excluye los volátiles).

Además, la significativa depreciación del peso en las últimas semanas evitaría la moderación prevista, por lo que la tendencia se mantendría en torno a 1% en el corto plazo, antes de comenzar a moderarse ante la desaceleración de la demanda interna.

En este contexto, la variación interanual del IPC alcanzaría su peak en el tercer trimestre, finalizaría el año en torno a 12%, para comenzar a converger al techo del rango recién hacia mediados de 2023.

El Banco Central decretaría un alza adicional de 75pb en la TPM en su reunión de julio, llevando la TPM a la parte alta del corredor planteado en el reciente IPoM e incluso mantendría el sesgo restrictivo.