

Pese a Moderación de la Tendencia Inflacionaria IPC Sorprendió al alza en Julio

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

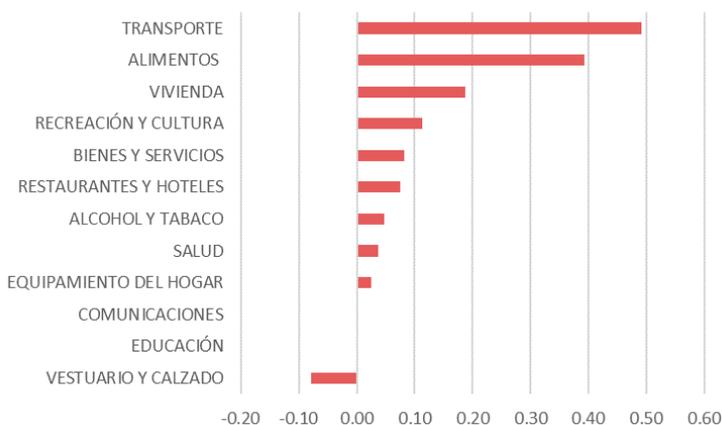
cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 1,4% durante julio**, levemente por sobre lo implícito en los precios de mercado y el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (ambos en 1,3%), y también por encima de nuestra expectativa de 1,1%.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue en **Transporte** (0,49pp), impulsada nuevamente por las gasolineras, seguida de **Alimentos** (0,39pp), tanto perecibles como no perecibles. Como contrapartida, **Vestuario y Calzado**, bajó nuevamente en el mes (gráfico 1).

Por su parte, los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,69pp, algo por sobre el 0,65pp previsto por nosotros, con aumentos en combustibles, carnes y pescados, pasaje de bus interurbano, electricidad, paquete turístico, servicios financieros y arriendos.

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

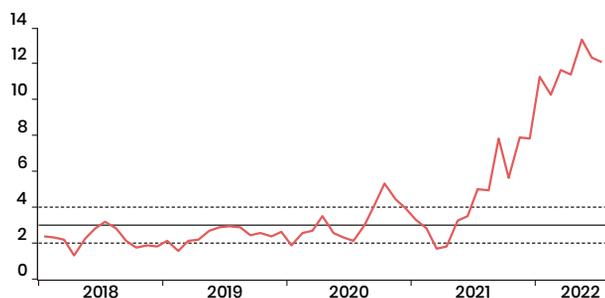


Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC sin volátiles mostró un alza de 1%, mientras que la medición mensual en términos desestacionalizados fue de 0,9%, por lo que su promedio móvil trimestral anualizado bajó marginalmente desde 12,3% en junio a 12% en julio (gráfico 2).

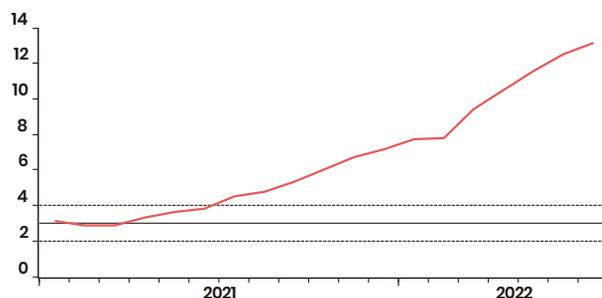
Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 13,1%(gráfico 3), **mientras que al excluir los volátiles la variación fue de 10,1%**(gráfico 4).

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



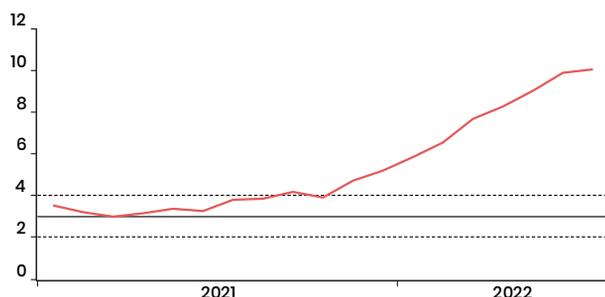
Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



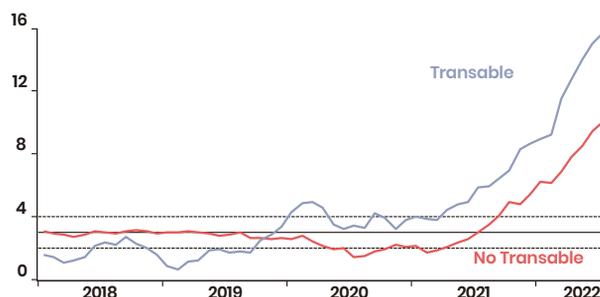
Por otra parte, el componente transable aumentó 1,8% en el mes, impulsado por la depreciación del tipo de cambio, mientras que el no transable subió 0,9%, llevando la variación interanual a 15,7% y 10%, respectivamente (gráfico 5).

GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

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



Las cifras de julio 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).

Si bien hubo una moderación de dicha medida respecto a los meses previos, la depreciación del peso de los últimos meses estaría evitando que dicha moderación sea mayor, por lo que los registros de los próximos meses seguirían en torno a 1%, antes de comenzar a moderarse ante la desaceleración de la demanda interna.

Con todo, la variación interanual del IPC seguiría subiendo hasta alcanzar 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.

En este contexto, el Banco Central decretaría un alza adicional de 50-75pb en la TPM en su reunión de septiembre, momento en el cual entregará el nuevo IPoM, el que tendría un mensaje más data dependiente para el corto plazo.