

Precios de Alimentos Impulsan Alza de 0,4% en el IPC de Julio

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró un alza de 0,4% durante julio**, algo por sobre lo implícito en los precios de mercado, el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y nuestra expectativa (todos en 0,3%).

La desagregación por divisiones (gráfico 1) mostró que la principal incidencia positiva fue **Alimentos (+0,26pp)**, seguido de **Recreación y Cultura (0,12pp)** y **Alcohol y Tabaco (0,05pp)**. Lo anterior fue parcialmente compensado por la baja en las divisiones de **Vestuario y Calzado (-0,08pp)**, **Equipamiento del Hogar (-0,04pp)** y **Transporte (-0,03pp)**.

Los productos volátiles mostraron una incidencia de 0,33pp, por sobre el 0,1pp que preveíamos. En detalle, hubo alzas en frutas y verduras, paquete turístico, pasaje de bus, arriendos y carnes y pescados, lo que fue parcialmente compensado por las bajas en los combustibles, servicios públicos y servicios financieros.

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

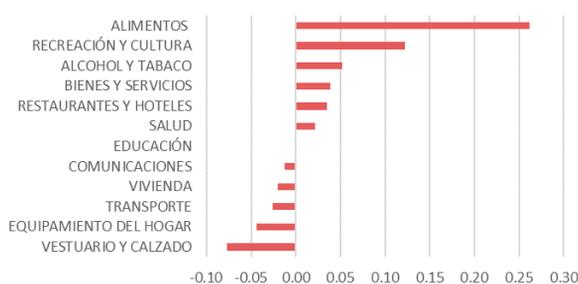
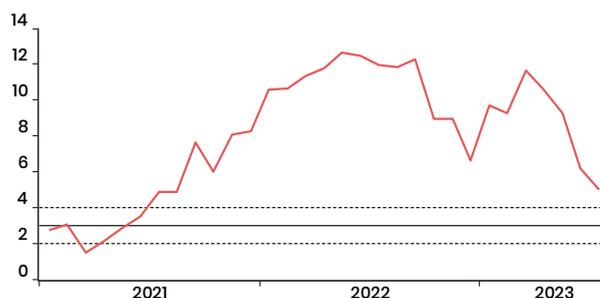


GRÁFICO 2: IPC SIN VOLÁTILES
(pmt anualizado y desestacionalizado)

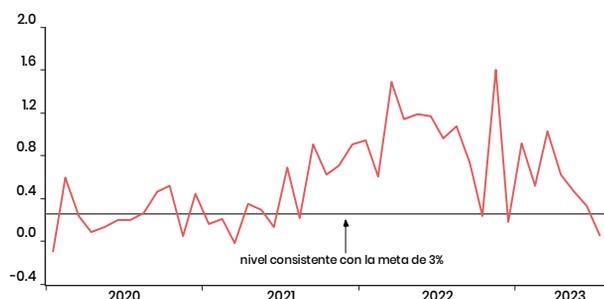


Fuente: INE y Estudios Security.

Por su parte, el IPC sin volátiles mostró un alza de 0,3% en el mes, mientras que la medición mensual en términos desestacionalizados calculada por nosotros fue de 0,3%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 6,1% en junio hasta 4,7% en julio (gráfico 2). La tendencia inflacionaria calculada por nosotros (que además excluye otros productos volátiles) mostró una variación de 0,1%, aunque sigue con altibajos mes a mes, pese a ser cifras desestacionalizadas (gráfico 3).

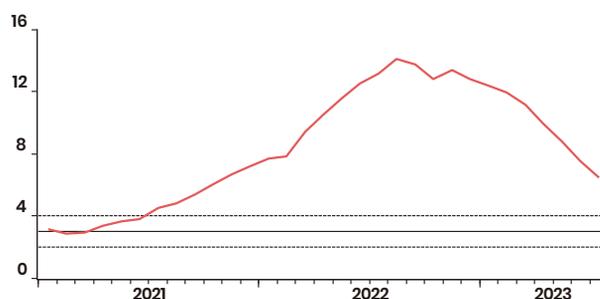
Medido en 12 meses el IPC se moderó desde 7,6% hasta 6,5% (gráfico 4), **mientras que al excluir los volátiles la variación pasó desde 9,1% a 8,4%** (gráfico 5).

GRÁFICO 3: TENDENCIA INFLACIONARIA
(var % mensual, sa)



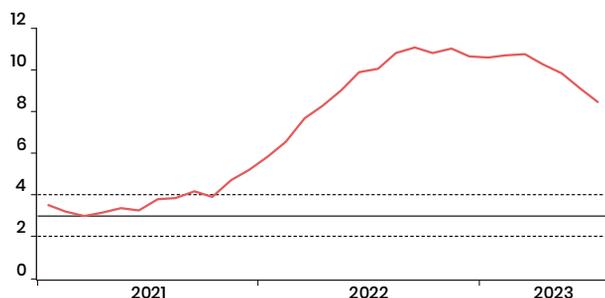
Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 4: IPC
(var % interanual)



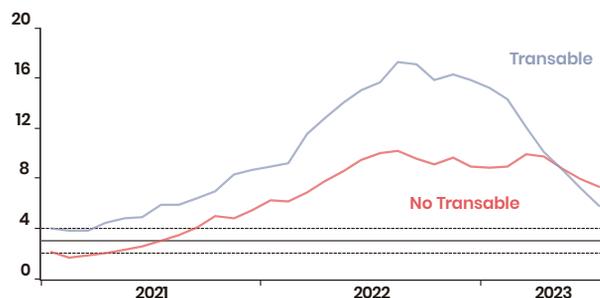
Por otra parte, el componente transable avanzó 0,4% en el mes, mientras que el no transable subió 0,3%, llevando la variación interanual a 5,8% y 7,3%, respectivamente (gráfico 6).

GRÁFICO 5: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 6: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE
(var % interanual)



Los principales puntos a concluir a nuestro juicio son:

- Las cifras de julio siguen mostrando una moderación generalizada de los indicadores de inflación.
- Si bien la variación interanual seguiría moderándose en los próximos meses por las elevadas bases de comparación, el análisis mensual comienza a ser más relevante.
- Por un lado, el ajuste del gasto interno seguiría presionando a la baja el componente no transable, no obstante, el alza reciente del tipo de cambio pone presión en el segmento transable y una nota de cautela.
- Con todo, este registro se enmarca por debajo del escenario base del Banco Central descrito en el IPoM de junio, lo que sigue validando la expectativa de recortes de TPM consistente con el piso del corredor de dicho informe, a la espera de la actualización a principios de septiembre.