

## Alimentos y Educación Impulsaron IPC en Marzo, Sin Sorpresas

**César Guzmán B.**

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró una variación de 0,5% durante marzo**, en línea con el consenso de analistas y lo implícito en los precios de mercado y nuestra expectativa.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue en **Alimentos (0,27pp)**, debido al aumento estacional de los perecibles, seguido de **Educación (0,21pp)** y **Vivienda (0,06pp)**. Por su parte, **Transporte, Bienes y Servicios Diversos e Información y Comunicaciones** bajaron en el mes (gráfico 1).

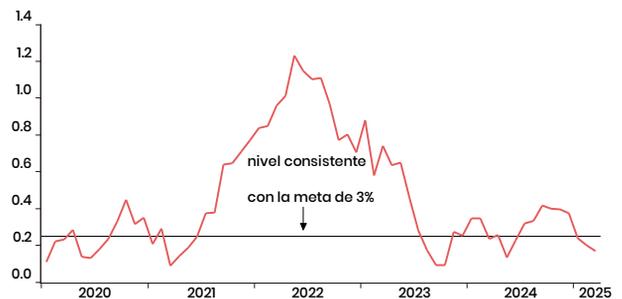
Los productos volátiles calculados por nosotros tuvieron un aporte de 0,05pp, en línea con lo que preveíamos. Destacó el aumento en frutas y verduras, carnes y pescados, locomoción colectiva y servicios financieros compensado parcialmente por la baja de bus interurbano, paquete turístico y combustibles

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



Fuente: INE y Estudios Security.

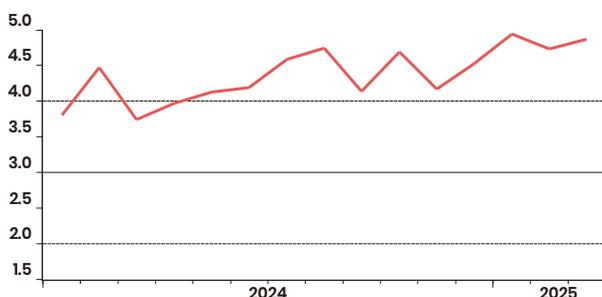
GRÁFICO 2: TENDENCIA INFLACIONARIA  
(var % mensual, pmt desestacionalizado)



Por su parte, **el IPC subyacente (sin volátiles) subió 0,4%**. En tanto, la tendencia inflacionaria calculada por nosotros –IPC menos ciertos productos volátiles y/o regulados– subió 0,6%. Acorde a nuestros cálculos, estos indicadores en términos desestacionalizados se han moderado como lo refleja el promedio móvil trimestral de la tendencia calculada por nosotros (gráfico 2).

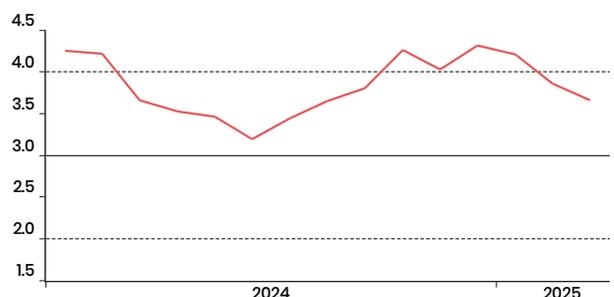
**La variación interanual del IPC pasó desde 4,7% en febrero a 4,9% en marzo** (gráfico 3). **Al excluir los volátiles la variación interanual pasó desde 3,9% a 3,7% en igual lapso** (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IPC  
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

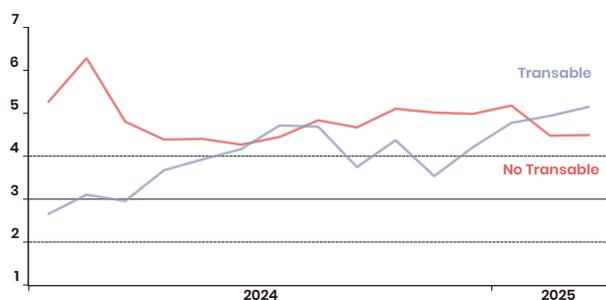
GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES  
(var % interanual)



La descomposición entre transables y no transables mostró un aumento de 0,4% en el mes de los primeros, con lo cual la variación interanual pasó desde 4,8% en enero a 4,9% en febrero. En tanto, el no transable aumentó 0,3% en el mes, pasando su variación interanual desde 5,2% a 4,5% (gráfico 5).

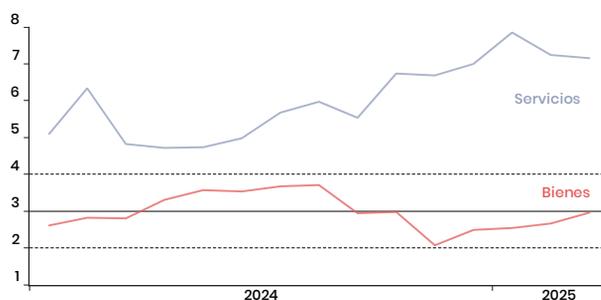
La desagregación entre bienes y servicios sigue evidenciando una mayor inflación de estos últimos, que en el mes subieron 0,3%, llevando su medición interanual a 7,2%, mientras que en el caso de los bienes se observó un aumento de 0,4% en el mes, llevando la variación interanual a 2,7% (gráfico 6),

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



Fuente: INE y Estudios Security.

GRÁFICO 6: IPC BIENES Y SERVICIOS  
(var % interanual)



### Las conclusiones a nuestro juicio son:

- Las cifras de IPC de marzo no mostraron grandes sorpresas.
- Los indicadores subyacentes desestacionalizados siguen muy contenidos.
- La nota de cautela viene dada por el aumento reciente del tipo de cambio, que podría generar algunas presiones inflacionarias en el corto plazo.
- Para abril, nuestra estimación preliminar se ubica en 0,3%.
- En materia de política monetaria, el deterioro del panorama externo es consistente con nuestra visión de bajas de TPM. No obstante, el alza del tipo de cambio y las eventuales presiones inflacionarias de corto plazo llevarían a que dichos recortes se materialicen en el segundo semestre.