

IPC SIN SORPRESAS

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

El INE informó que **el IPC registró una variación de 0,2% durante mayo**, en línea con el consenso de analistas, lo implícito en los precios de mercado y nuestra expectativa.

La desagregación por divisiones mostró que la principal incidencia fue en **Alimentos, Equipamiento del Hogar y Bienes y Servicios Diversos**. Por su parte, **Seguros, Alcohol y Tabaco y Salud** bajaron en el mes (gráfico 1).

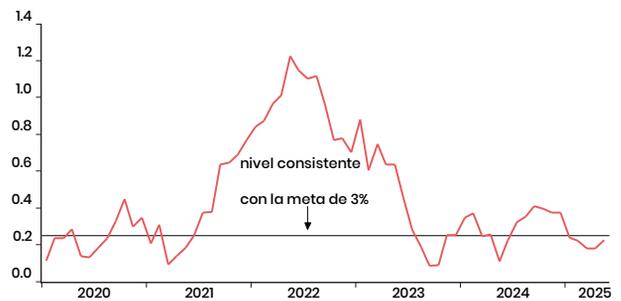
Los productos volátiles calculados por nosotros tuvieron un aporte negativo de -0,14pp, levemente más bajo que el -0,06pp que preveíamos. Destacó la baja en frutas y verduras, combustibles, bus interurbano y servicios financieros, compensado parcialmente por el alza de arriendo,.

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



Fuente: INE y Estudios Security.

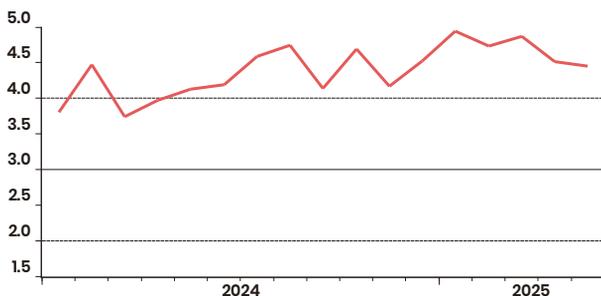
GRÁFICO 2: TENDENCIA INFLACIONARIA
(var % mensual, pmt desestacionalizado)



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 0,5%. Acorde a nuestros cálculos, estos indicadores en términos desestacionalizados se mantienen en línea con la meta (gráfico 2).

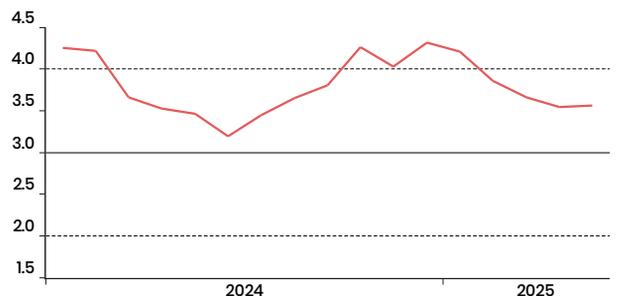
La variación interanual del IPC se mantuvo en 4,5% en mayo (gráfico 3). **Al excluir los volátiles la variación interanual pasó desde 3,5% en abril a 3,6% en mayo** (gráfico 4).

GRÁFICO 3: IPC
(var % interanual)



Fuente: INE y Estudios Security.

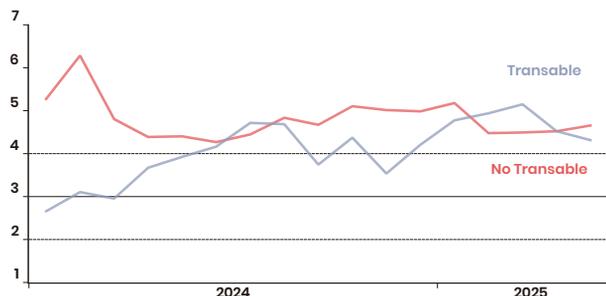
GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(var % interanual)



La descomposición entre transables y no transables mostró un aumento de 0,2% en el mes de los primeros, con lo cual la variación interanual pasó desde 4,5% en abril a 4,3% en mayo. En tanto, el no transable también aumentó 0,2% en el mes, llevando su variación interanual desde 4,5% a 4,6% (gráfico 5).

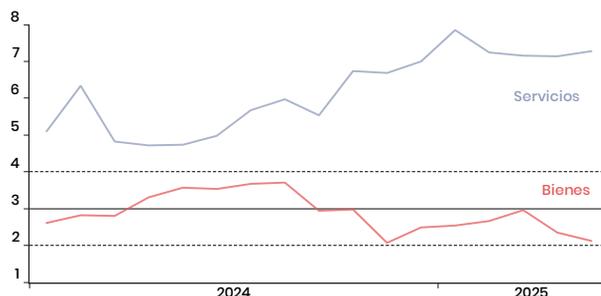
La desagregación entre bienes y servicios sigue evidenciando una mayor inflación de estos últimos, que en el mes subieron 0,2%, llevando su medición interanual a 7,3%, mientras que en el caso de los bienes se observó un aumento de 0,2% en el mes, llevando la variación interanual a 2,1% (gráfico 6),

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:

- No hubo grandes sorpresas en las cifras de mayo.
- Los indicadores subyacentes desestacionalizados, seguirían con registros acotados, apoyados en un tipo de cambio contenido.
- Para junio, nuestra estimación preliminar se ubica en $-0,1\%$, explicado por la estacionalidad.
- A diciembre seguimos proyectando una variación de 4% en el IPC, y la convergencia a la meta de 3% se daría en la primera parte de 2026.
- En materia de política monetaria, el panorama sigue siendo consistente con un cambio en el mensaje por parte del Banco Central en el próximo IPoM, materializando la baja en la TPM en julio.