

Alimentos y Vestuario Impulsan al IPC de Octubre por Sobre lo Esperado

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde al INE el IPC registró una variación de 0,7% durante octubre, muy por sobre el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y lo implícito en los precios de mercado (ambos en 0,3%) y más cerca de nuestra expectativa de 0,4%.

La desagregación mostró que los productos volátiles tuvieron una incidencia positiva acorde a nuestra expectativa (0,2pp frente al 0,22pp esperado). Destacó el aumento de 14,5% en los servicios financieros debido a la reintegración del impuesto de timbres y estampillas, el alza de 0,8% en arriendo, y el incremento de 1,1% en las carnes y pescados. Lo anterior se vio parcialmente compensado por la baja de -12,3% del pasaje de bus interurbano.

Por su parte, paquete turístico y servicio de transporte aéreo (entre otros) no mostraron variación, debido a que siguieron siendo imputados, aunque este último entraría a cálculo a partir de diciembre.

Cabe destacar que la tasa de imputación de octubre fue de 26%, levemente menor al registro de septiembre (28,2%).

La sorpresa respecto a nuestra expectativa provino principalmente por el índice que excluye los precios volátiles que subió 0,6% en octubre. Los productos que impulsaron este aumento fueron automóvil nuevo, algunos alimentos no perecibles, y cervezas, así como también la división de vestuario que aumentó 3,6% cuando históricamente en este mes baja por estacionalidad. Las razones detrás de estas sorpresas serían un mayor traspaso cambiario debido a que las empresas contarían con márgenes muy apretados (especialmente en automóvil nuevo y vestuario), así como una mayor demanda de la mano de la flexibilidad de las medidas sanitarias, en un contexto de dificultades en la cadena productiva.

Medido en términos desestacionalizados la variación fue de 0,5%, llevado a su promedio móvil trimestral desde 0,35% (4,3% anualizado) a 0,46% (5,6% anualizado) (gráfico 1).

Medido en 12 meses el IPC se moderó hasta 3% (gráfico 2), mientras que el indicador sin volátiles subió desde 2,9% a 3,2% (gráfico 3).

GRÁFICO 1: IPC SIN VOLÁTILES
(pmt anualizado y desestacionalizado)

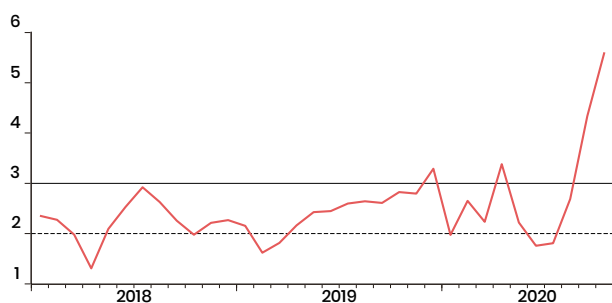
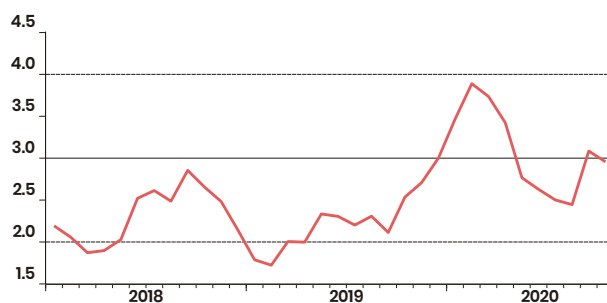


GRÁFICO 2: IPC (var % interanual)



Estudios Security, INE.

Por otra parte, el componente transable subió 0,8% en el mes, lo que refleja el mencionado aumento del tipo de cambio de los últimos meses, mientras que el no transable aumentó 0,5% influido por el aumento del impuesto de timbres y estampillas, llevando la variación interanual a 3,9% y 1,9%, respectivamente (gráfico 4).

En definitiva, las cifras de IPC de octubre dan cuenta de presiones inflacionarias más allá de la estacionalidad y de precios volátiles, pero que difícilmente será sostenible en los próximos meses, debido a que la economía sigue operando con amplias brechas de capacidad.

Además, en el corto plazo los registros de IPC serían muy bajos (ceranos a cero o negativos) por estacionalidad y por reversión de precios volátiles (combustibles y perecibles).

Así, el IPC se encamina a finalizar el año en 2,9%, y se mantendría fluctuando dentro de la meta durante 2021.

GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES (var % interanual)

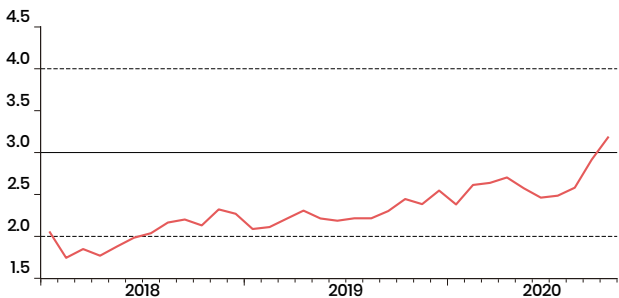


GRÁFICO 4: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE (var % interanual)

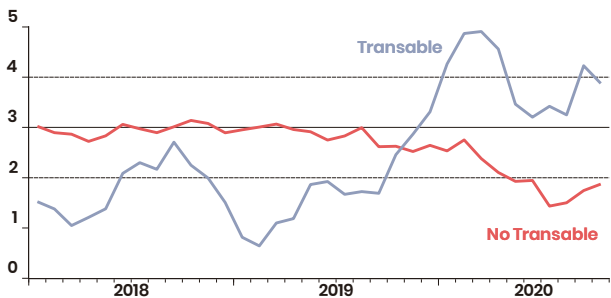
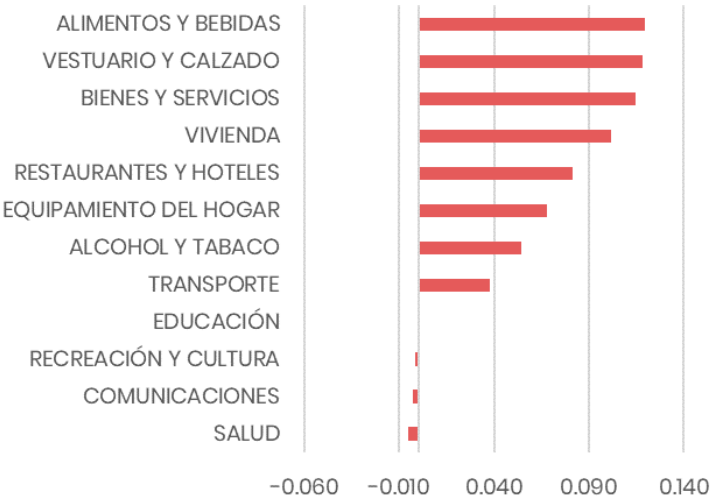


GRÁFICO 5: INCIDENCIAS EN EL IPC DE OCTUBRE (pp)



Estudios Security, INE.