

## IPC Bajó -0,1% en Noviembre Arrastrado por Vestuario

**César Guzmán B.**

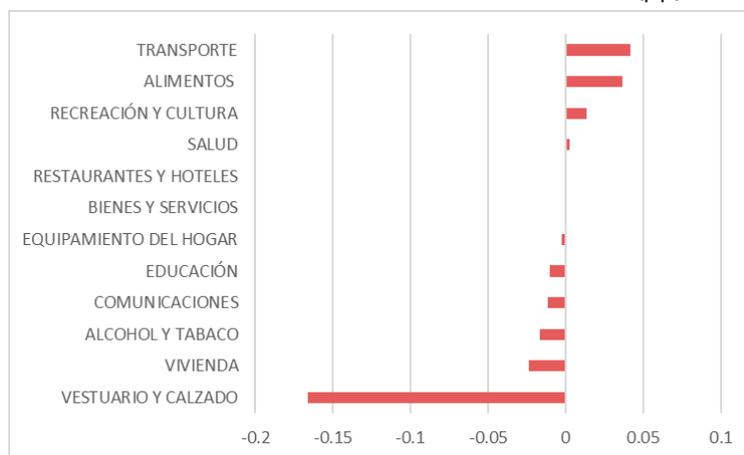
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde al INE el **IPC registró una variación de -0,1% durante noviembre**, muy por debajo de lo implícito en los precios de mercado (0,3%), del consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (0,2%) y más cerca de nuestra expectativa de 0,1%.

La desagregación mostró que la principal baja fue en la división Vestuario y Calzado (-4,9% incidiendo -0,17pp), revirtiendo prácticamente la totalidad del alza de los últimos meses (0,24pp). Asimismo, la división Vivienda y Servicios tuvo una baja de -0,2% en el mes (con una incidencia de -0,024pp) también compensando el aumento del mes previo. Lo anterior se vio parcialmente compensado por el incremento de 0,3% en la división Transporte (con un aporte de 0,04pp), el que fue impulsado por automóvil nuevo (1%, 0,03pp) y pasaje de bus interurbano (3,6%, 0,02pp), y de 0,2% en la división Alimentos (0,04pp) (gráfico 1).

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



Estudios Security, INE.

Cabe destacar que la tasa de imputación de noviembre fue de 24,4%, siendo la más baja desde marzo cuando comenzó la pandemia, la que debería seguir disminuyendo en los próximos meses.

**Medido en 12 meses el IPC se moderó desde 3% hasta 2,7%** (gráfico 2), **mientras que el indicador sin volátiles lo hizo desde 3,2% a 3,1%** (gráfico 3). En tanto, la medición mensual desestacionalizada del IPC sin volátiles fue de 0,16% moderándose respecto a los registros previos, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 5,6% en octubre hasta 5% en noviembre (gráfico 4).

Por otra parte, el componente transable bajó -0,3% en el mes, en línea con la baja del tipo de cambio de los últimos meses, mientras que el no transable aumentó 0,1%, impulsado principalmente por transporte, llevando la variación interanual a 3,2% y 2,2%, respectivamente (gráfico 5).

**En definitiva, las cifras de IPC de noviembre ratifican que las presiones inflacionarias siguen contenidas, lo que responde a que la economía sigue operando con amplias brechas de capacidad. En el corto plazo el registro de diciembre volvería ser cercano a cero, y con elevada incertidumbre de cómo afectará la toma de precios de los productos que actualmente se están imputando, y que presentan una elevada volatilidad (como paquete turístico y pasaje aéreo).**

GRÁFICO 2: IPC (var % interanual)

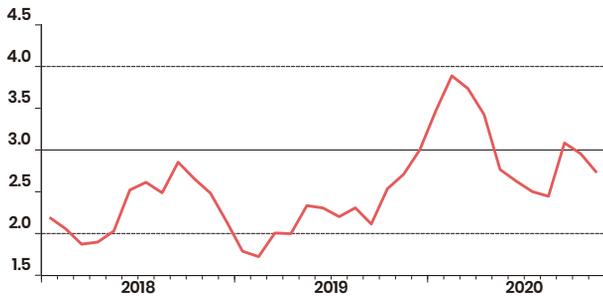


GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES (var % interanual)

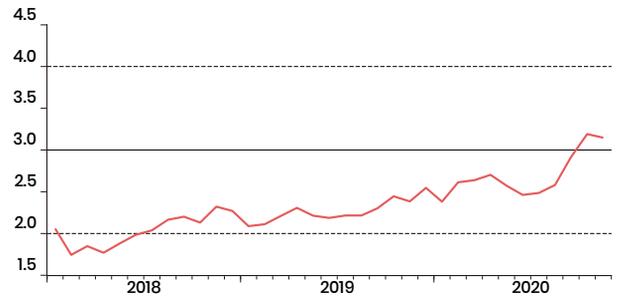


GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES (pmt anualizado y desestacionalizado)

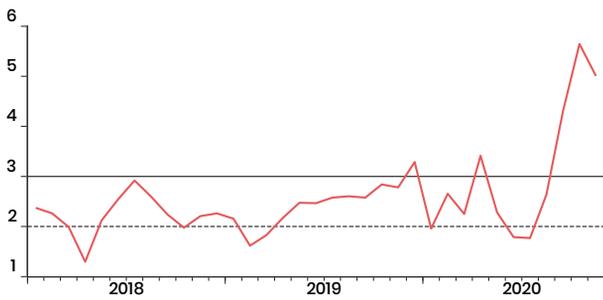
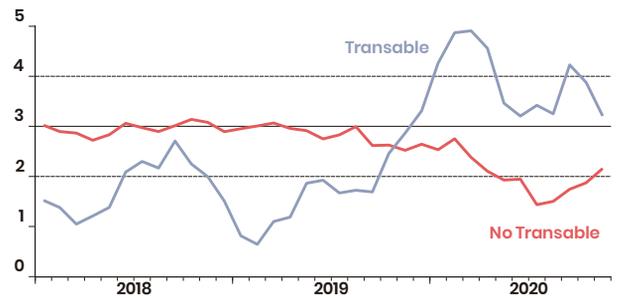


GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE (var % interanual)



Estudios Security, INE.