

IPC Vuelve a Sorprender al Alza con Elevada Volatilidad de Vestuario

César Guzmán B.

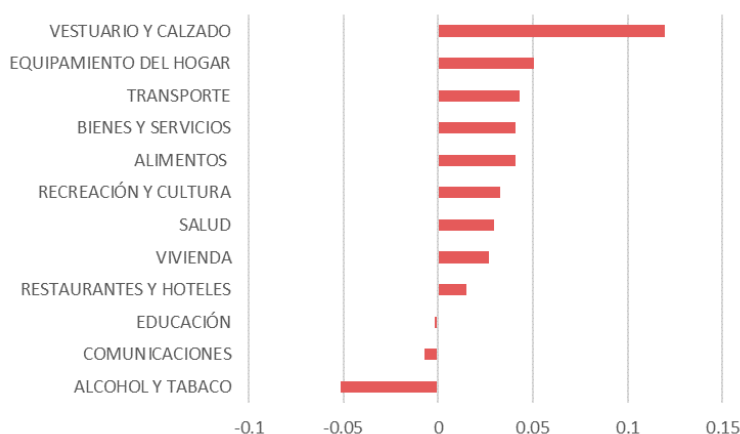
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde al INE el IPC registró una variación de 0,3% durante diciembre, por sobre lo implícito en los precios de mercado y el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg (ambos en 0,2%) y también de nuestra expectativa de 0,1%.

La desagregación mostró que la principal incidencia fue en la división Vestuario y Calzado (0,12pp), seguida por la división Equipamiento del Hogar (0,05pp). Lo anterior se vio parcialmente compensado por la baja en la división Alcohol y Tabaco (-0,05pp) (gráfico 1).

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



Estudios Security, INE.

Cabe destacar que la tasa de imputación de noviembre fue de 25,5%, similar a la de los últimos meses.

Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 3% en 2020 (gráfico 2), mientras que el indicador sin volátiles lo hizo en 3,3% (gráfico 3).

En tanto, la medición mensual desestacionalizada del IPC sin volátiles fue de 0,42%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 5% en noviembre hasta 4,7% en diciembre (gráfico 4).

Por otra parte, el componente transable subió 0,4% en el mes, contrariamente con la baja del tipo de cambio de los últimos meses, mientras que el no transable aumentó 0,2%, llevando la variación interanual a 3,8% y 2%, respectivamente (gráfico 5).

En definitiva, las cifras de IPC de los últimos meses dan cuenta de una volatilidad mayor a la habitual, lo que a su vez podría estar reflejando las dificultades que está teniendo el INE en la toma de precios así como también en posibles cambios de hábito o estacionalidad (por ejemplo en Vestuario) en la conducta de los consumidores.

Con todo, seguimos considerando que las presiones inflacionarias están contenidas, debido a que la economía sigue operando con amplias brechas de capacidad.

En el corto plazo el registro de enero volvería ser elevado, impulsado por alzas de precios volátiles.

GRÁFICO 2: IPC (var % interanual)

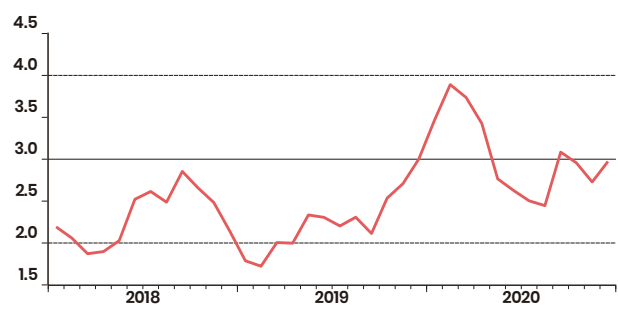


GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES (var % interanual)

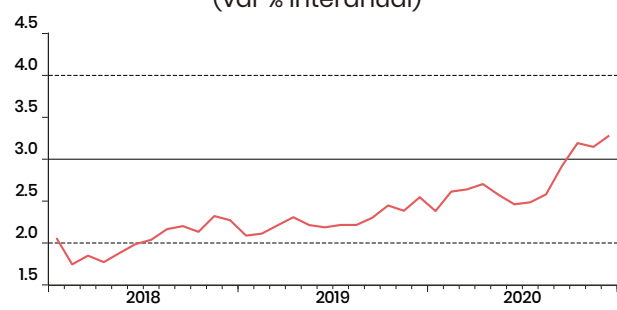


GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES (pmt anualizado y desestacionalizado)

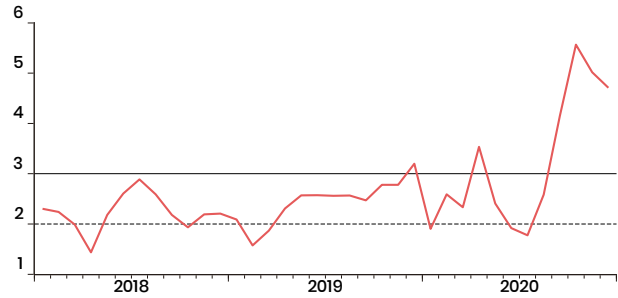
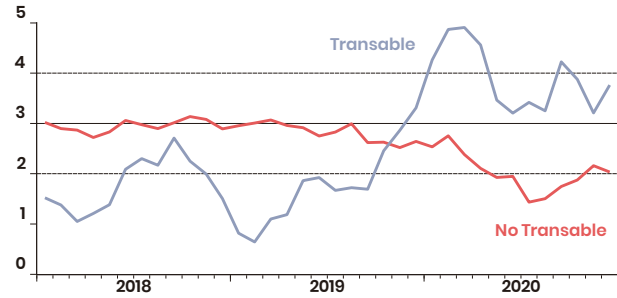


GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE (var % interanual)



Estudios Security, INE.