

IPC Subió Algo Más de lo Esperado Impulsado por Alimentos y Combustibles

César Guzmán B.

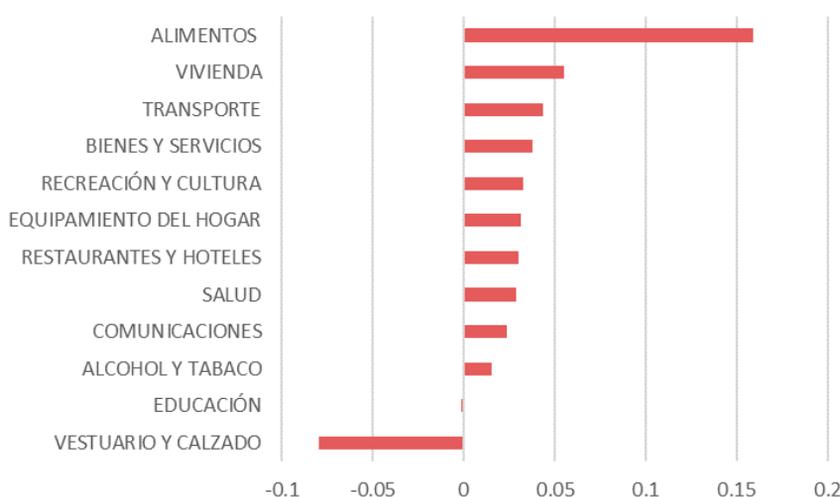
GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

Acorde al INE el **IPC registró una variación de 0,4% durante abril**, algo por sobre lo implícito en los precios de mercado, el consenso de los analistas encuestados por Bloomberg y nuestra expectativa (todos en 0,3%).

La desagregación mostró que la principal incidencia fue en la división Alimentos (0,16pp), seguido por Vivienda (0,06pp) y Transporte (0,04pp) debido al aumento de los combustibles. Lo anterior se vio parcialmente compensado por la baja en la división Vestuario (-0,08pp).

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



Fuente: INE y Estudios Security.

Cabe destacar que la tasa de imputación de marzo fue de 25,7%, similar a la de los últimos meses.

Medido en 12 meses el IPC acumuló un alza de 3,3% (gráfico 2), mientras que el indicador sin volátiles lo hizo en 3,1% (gráfico 3). En tanto, la medición mensual desestacionalizada del IPC sin volátiles fue de 0,3%, llevando su promedio móvil trimestral anualizado desde 1,5% en marzo hasta 1,7% en abril (gráfico 4).

GRÁFICO 2: IPC (var % interanual)

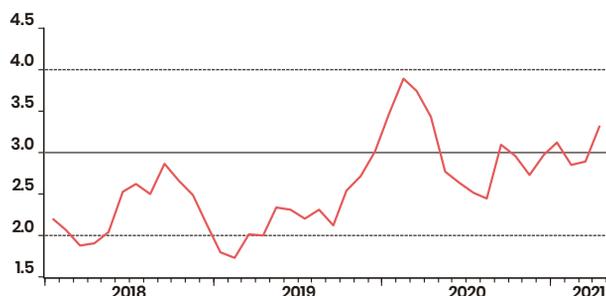


GRÁFICO 3: IPC SIN VOLÁTILES (var % interanual)

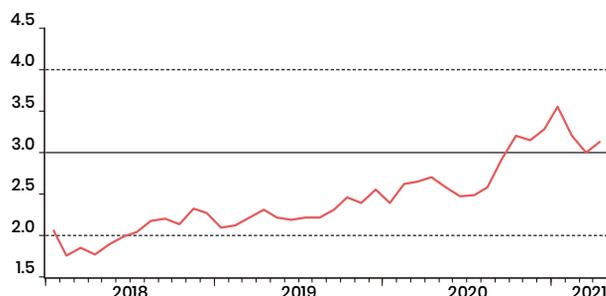
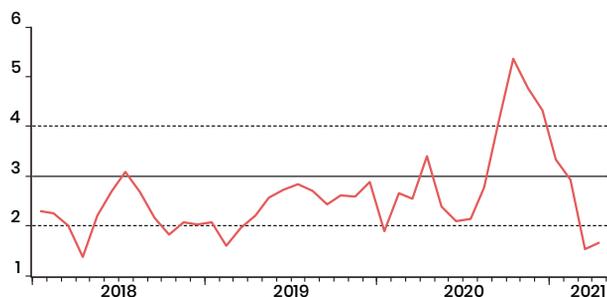
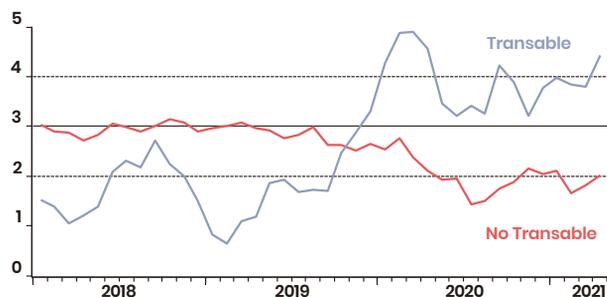


GRÁFICO 4: IPC SIN VOLÁTILES
(pmt anualizado y desestacionalizado)GRÁFICO 5: IPC TRANSABLE Y NO TRANSABLE
(var % interanual)

Fuente: INE y Estudios Security.

Por otra parte, el componente transable subió 0,7% en el mes, pese a la baja del tipo de cambio, mientras que el no transable se mantuvo con respecto a marzo, llevando la variación interanual a 4,4% y 2%, respectivamente (gráfico 5).

Si bien el IPC estuvo algo por sobre lo previsto, seguimos considerando que hacia adelante las presiones inflacionarias estarían muy contenidas debido a las amplias brechas de capacidad con las que está operando la economía. Además, no es descartable que parte del aumento se deba a problemas de suministro, los que deberían ir normalizándose en los próximos meses con la flexibilización de las restricciones a la movilidad.

En este contexto, la variación interanual del IPC se acercará a 4% a mediados de año debido a la baja base de comparación, aunque volvería a cerca de 3% ante las mencionadas brechas de capacidad y al traspaso cambiario que debiera ir materializándose con el correr de los meses.