

LINA CASTAÑEDA

Alzas en las divisiones de transporte y vestuario y calzado impulsaron un incremento de 0,3% en el IPC de mayo, un nivel por encima de lo esperado y que arrastró la inflación en doce meses a un 4,1% en la medición del INE, en una señal que elevaría la opción de un recorte de la tasa de interés del Banco Central de menor magnitud en su próxima reunión.

Pese al optimismo de La Moneda y en particular del ímpetu del Presidente Gabriel Boric cuando, en su última cuenta pública, afirmó que "vencimos la inflación", la medición anualizada de este indicador refrendó más bien la cautela que ha expresado el Banco Central sobre esta materia.

La inflación en doce meses ha tenido un nuevo incremento anual, desde el 4,0% anualizado a abril, apunta Rodrigo Montero, decano de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Autónoma. "Tal como recalco la presidenta del Banco Central, la tarea no está cumplida", comenta.

Para el Santander, esta aceleración era prevista y probablemente continúe de manera transitoria en los siguientes meses, mientras algunos analistas apuntan a un esperado menor efecto de la depreciación cambiaria en los siguientes meses.

"Las presiones inflacionarias no muestran un descenso importante con respecto al mes anterior. Los precios de servicios siguen siendo el principal componente que explica las presiones inflacionarias, mientras la inflación de bienes se mantiene estable, pero ligeramente por sobre su promedio histórico", señala BCI en un informe.

**Mayores incidencias**

Los productos con mayor incidencia al alza en mayo fueron las bencinas (2,3% m/m; incidencia 0,08pp) debido al efecto del Mepco ante los aumentos del precio del petróleo y depreciación del tipo de cambio acumulados en periodos previos. En segundo lugar, estuvo el arriendo (0,4% m/m; incidencia: 0,026pp) explicado por su alta ponderación en la canasta. (Ver infografía)

"Todo esto indica que el incremento de los precios no estuvo tan concentrado como en meses previos, lo que está en línea con el aumento en el índice de difusión, que pasó de estar cercano a los mínimos históricos a niveles en torno al promedio", dijo el Santander.

El resultado sorprendió a Scotiabank Chile cuya previsión apuntaba a una nula variación considerando impactos mayores en la canasta del IPC de la reciente apreciación del peso, lo que no se cumplió. "La única hipótesis que podemos levantar es un ajuste de precios rezagado a la depreciación del peso observada durante los primeros meses del año, en conjunto con un ajuste al alza de los precios previo al Cyber Day", señala en su reporte.

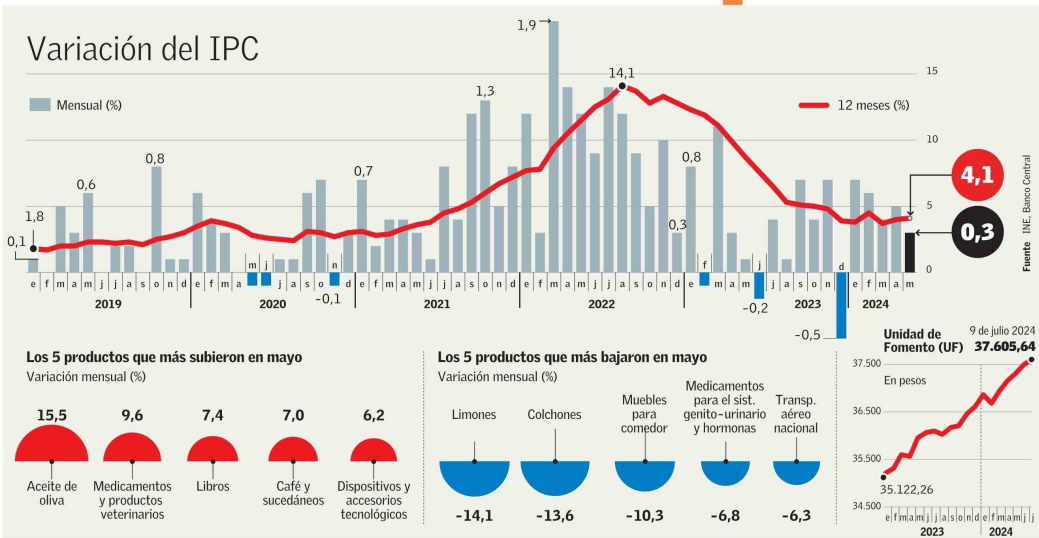
Con todo, el alza del IPC en mayo es relevante para los precios indexados a la Unidad de Fomento (UF), como son los dividendos hipotecarios, planes de salud, cuotas de colegios, entre otros. (Ver infografía)

En la serie de referencia del Banco Central que empalma totalmente la nueva canasta, la variación mensual fue de 0,4% y en doce meses pasó desde 3,5% en abril a 3,4% en mayo, medida que sirve de referencia para la conducción de la política monetaria.

**Proyecciones**

Servicios sin volátiles, principalmente salud y educación, son los que mantienen las presiones inflacionarias, sostiene Carolina Molinare,

**Variación del IPC**



**ALZA MENSUAL DEL IPC FUE DE 0,3%:**

**Pese a optimismo de La Moneda, inflación anual llega a 4,1% en mayo y reafirma cautela del BC**

En la serie de referencia de la autoridad monetaria, la variación fue de 0,4% mensual y 3,4% anual por lo que analistas no ven un descenso importante en las presiones inflacionarias.

economista del Observatorio del Contexto Económico (OCEC-UDP). Su percepción es que la convergencia a la meta de inflación se hace más difícil y proyecta que este año cerrará entre un 3,5% y 4% anual, más cerca del 4%.

Similar es la proyección del BCI, que espera que la inflación se sostenga en torno a 4%, explicado en parte por componentes de oferta que contribuyen a cerrar el año con una inflación por sobre la meta. Con todo, prevé que la inflación de bienes y servicios irá descendiendo gradualmente a medida que se va cerrando la brecha entre el nivel de la actividad económica y su nivel potencial, a lo que suma el menor tipo de cambio que se observará durante la

última parte del año el cual, estima, contribuirá a moderar las presiones inflacionarias por el lado de bienes.

Para Priscila Robledo, economista jefe en Fintual, a la hora de tomar decisiones de política monetaria, para el Banco Central será relevante el que la variación del IPC sin volátiles, de 0,4%, fuera más del doble que su promedio estacional y que en términos anuales permaneciera en 3,5% luego de 15 meses consecutivos de descenso. Evolución que ha sido mayor a lo proyectado por el Central y que será tomado como señal de cautela, acota.

Robledo sigue proyectando un recorte de 50 puntos base en la tasa de interés de

política monetaria (TPM) para la reunión del 18 de junio y a partir de ahí, reducciones de 25 pb en el siguiente par de reuniones. Montero prevé como "altamente probable" que el próximo movimiento sea una disminución de 25 pb.

En opinión de César Guzmán, gerente de Macroeconomía de Inversiones Security, las cifras de inflación no cambian la visión respecto a que el Banco Central continuaría con los recortes de tasas de interés, aunque la magnitud y la velocidad de los ajustes será más dependiente de los próximos datos, y del actuar de la Reserva Federal cuya próxima reunión será el 12 de junio. Prevé así que el Central evaluaría recortes de 25 o 50 puntos base.

**BAJAS DE TASA DE 50 Y 75 PUNTOS base consideró el Banco Central**

La decisión unánime de reducir desde 6,5% a 6% la tasa de interés de política monetaria (TPM) adoptada por los consejeros del Banco Central el 23 de mayo, en lugar de un recorte de 75 puntos base, se fundamentó en que guardaba coherencia con el escenario central de marzo, consigna la minuta de esa reunión.

Además, los consejeros estimaron que la opción de reducir la tasa en 50 pb tenía como gran ventaja que era ampliamente esperada, por lo que no provocaría cambios significativos en los precios de mercado.

En la reunión se hizo presente que esta decisión no implicaba que el Consejo quisiera lo que el mercado señalaba, sino por el contrario, que habían sido las expectativas de mercado las que se habían ajustado al mensaje del IPoM de marzo, con un corredor de tasa que contenía esa reducción en el escenario central.