

Se Mantienen Expectativas de que Inflación a Diciembre de 2013 sea de 3%

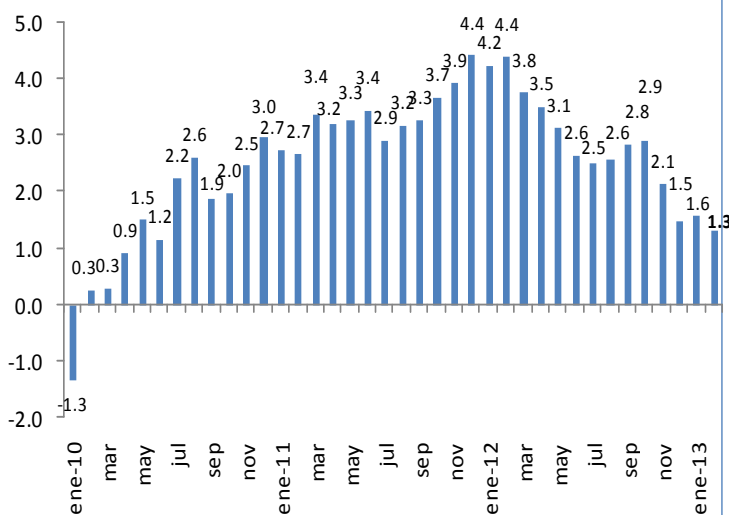
La inflación de febrero de 2013 anotó una variación mensual de 0,1 puntos porcentuales, debido principalmente a un alza en el precio del transporte, que fue en gran parte contrarrestada por la baja en el precio de los alimentos y bebidas no alcohólicas, lo que se traduce en un alza anual del IPC de 1,3%.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para febrero de 2013, que registró una variación de 0,1 puntos porcentuales con respecto a un año atrás, en línea con lo que esperaba el mercado y los agentes privados. Esta cifra es 0,1 puntos porcentuales menor que la del mes anterior y permite obtener una inflación acumulada de 0,3% y una anual de 1,3%.

En el señalado registro mensual del IPC total de febrero, seis de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios, una no presentó variación y cinco bajaron. La división que influyó principalmente en la tasa de forma positiva fue el alza de precios de transporte con una incidencia de 0,242 puntos porcentuales, debido particularmente al alza de la gasolina. Las razones del aumento de su precio son dos: por un lado, los mayores precios del crudo impulsados por mejores expectativas económicas, y por otro lado, las restricciones de oferta producto de paros y mantenimientos en refinerías. Las alzas de precios de los grupos restantes inciden en menos de 0,040 puntos porcentuales cada uno, contribuyendo en conjunto en 0,089 puntos en el índice en general. Se agrega además que cinco grupos tuvieron una incidencia negativa, contrarrestando

INFLACIÓN

Var. % 12 meses

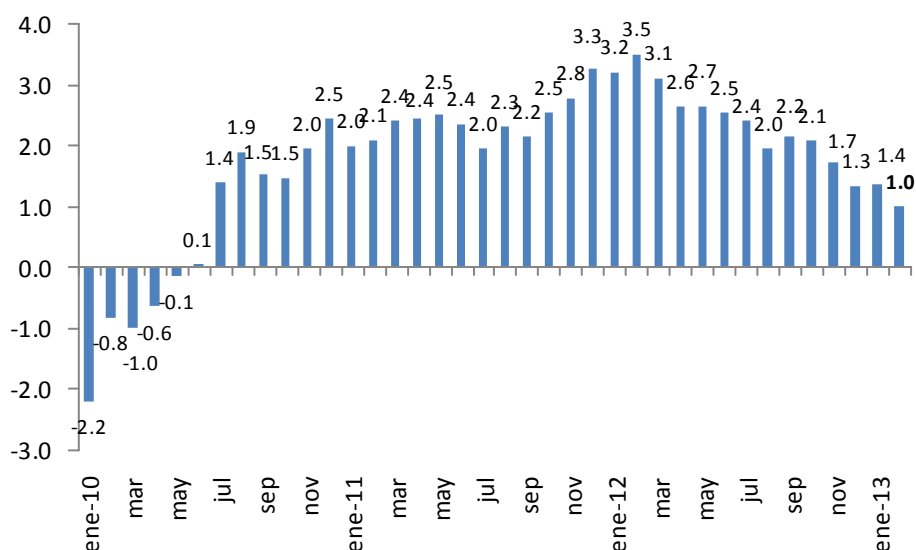


las alzas mencionadas anteriormente, destacándose alimentos y bebidas no alcohólicas con una incidencia de -0,154, explicado por la baja en los precios de las hortalizas, legumbres, tubérculos, carne de vacuno y frutas de estación.

Esta descomposición de la inflación pareciera indicar que no existieron presiones inflacionarias para las distintas mediciones de inflación subyacente, y la de transables y no transables.

En concreto, el IPC subyacente o IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- tuvo una variación positiva de 0,1 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. El IPCX1 -que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros- una de 0,2 puntos porcentuales. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses disminuyó en comparación al mes previo en 0,4 puntos porcentuales, pasando desde un 1,4% a un 1,0%. Al igual que el IPCX1, que disminuyó 0,2 puntos porcentuales, alcanzando una variación en doce meses de 1,5% desde el 1,7% alcanzado el mes anterior.

INFLACIÓN SUBYACENTE
(Var. % 12 meses)



La inflación de transables fue de -0,1% en términos mensuales y, medida en doce meses, disminuyó 0,2 puntos porcentuales, alcanzando un -0,2%. En el caso de no transables, el registro mensual tuvo una variación de 0,4% y en términos de doce meses, disminuyó 0,4 puntos porcentuales, pasando de un 3,6%, a un 3,2%.

Si a la baja que se vio en la inflación -reflejada también en la variación positiva de las remuneraciones- se agrega el dinamismo de la demanda interna y la estrechez del mercado laboral, se hace factible un escenario en que el Banco Central opte por una nueva pausa en su Tasa de Política Monetaria (TPM) para marzo de 2013, alcanzando un 5,00%, no olvidando la debilidad que existe aún en el escenario externo.

Dicho lo anterior, es que proyectamos una inflación para diciembre de 2013 de 3,0%.

IPC FEBRERO 2013
(Base Anual 2009=100)

	Var. % mensual	Incidencia
Alimentos	119,24	-0,154
Bebidas alcohólicas y tabaco	134,77	0,009
Prendas de vestir y calzado	61,39	0,022
Alojamiento, agua, Electricidad, gas y otros combustibles	110,56	0,038
Muebles, artículos para el hogar	100,85	-0,022
Salud	111,27	0,017
Transporte	115,87	0,242
Comunicaciones	91,64	-0,003
Recreación y cultura	85,51	-0,030
Educación	116,19	0,000
Restaurantes y hoteles	122,06	0,003
Bienes y servicios diversos	117,26	-0,006
Total		0,116