

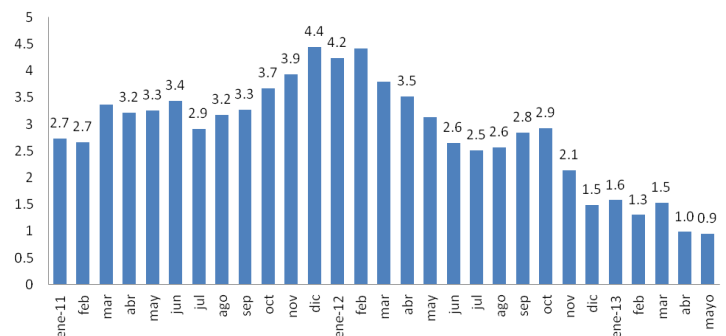
Nulo IPC de Mayo Mantiene Inflación en 0,2% en lo que va de 2013

La inflación de mayo de 2013 anotó una variación mensual nula, en línea con el menor dinamismo y ayudado por las caídas en electricidad, gas y bencina, lo que se traduce en una inflación acumulada de apenas 0,2% en lo que va de 2013.

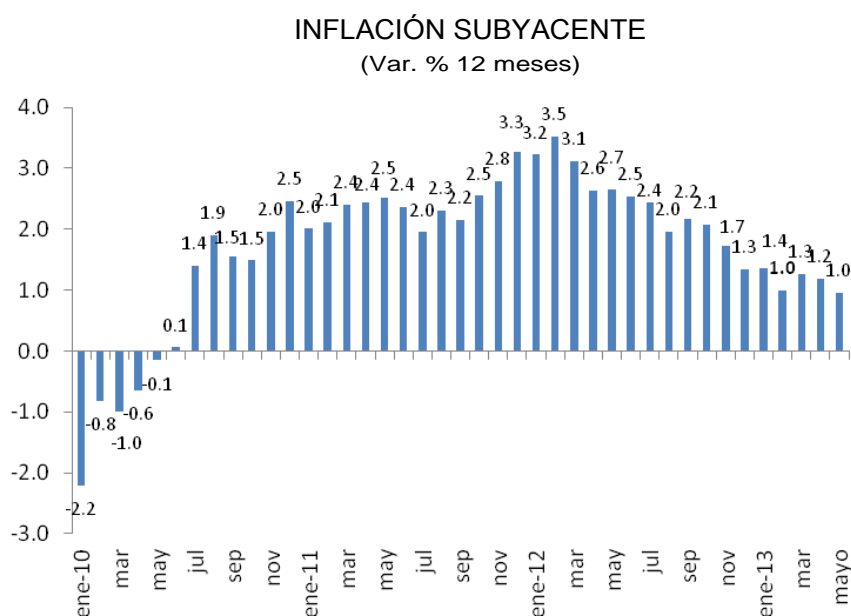
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el IPC de mayo de 2013, el cual registró una variación mensual nula. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior, la cual resultó extremadamente baja, y permite mantener una inflación acumulada en 2013 de 0,2% y de 0,9% en doce meses.

En el señalado registro mensual del IPC total de mayo, cuatro de las doce divisiones de la canasta presentaron bajas en sus precios, mientras las otras ocho aumentaron. La división que influyó principalmente en la tasa de forma negativa fue Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles con una incidencia de -0,081 puntos porcentuales, y Transporte con una incidencia de -0,049 puntos porcentuales. Estas incidencias, en la primera división mencionada, se explican principalmente por las rebajas de los productos electricidad y gas licuado, mientras que en la segunda división impactan la caída de los automóviles -nuevos y usados- y de la gasolina. Las otras dos divisiones que presentan disminuciones registran una incidencia conjunta de apenas -0,085 puntos porcentuales. Respecto a las alzas, destaca la división Alimentos, y Bebidas no Alcohólicas, que con un aumento mensual de 0,4% y una participación de 18,9% incidió positivamente en 0,082 puntos porcentuales, mientras las otras siete divisiones con alzas conjuntamente incidieron en 0,076 puntos.

INFLACIÓN
Var. % 12 meses



En cuanto a las medidas de inflación subyacentes, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva de 0,1% con respecto al mes anterior y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros una de 0,1%. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses volvería a retroceder en comparación al mes previo, luego del alza de marzo, en 0,2 puntos porcentuales, pasando desde un 1,2% a un 1,0%, contrario al IPCX1, que aumentó 0,1 puntos porcentuales, alcanzando una variación en doce meses de 1,7% desde el 1,6% alcanzado el mes anterior. El IPC SAE, que excluye alimentos y combustibles también presenta un aumento mensual marginal de 0,1% en línea con el IPCX1.



La inflación de transables fue de -0,3% en términos mensuales y, medida en doce meses, retrocedió 0,3 puntos porcentuales, alcanzando un -1,0%. En el caso de no transables, el registro mensual tuvo una variación de 0,3%, lo que se traduce en términos de doce meses en un aumento de 0,2 puntos porcentuales, pasando de un 3,1% a un 3,3%.

Esta moderada inflación, especialmente en las medidas subyacentes, es consistente con el menor dinamismo que hemos observado en los últimos meses, y sin duda será un elemento relevante en las próximas reuniones de Política Monetaria, cuando se evalúe una potencial rebaja de la tasa rectora.

Dicho lo anterior, reducimos nuestra proyección de inflación en doce meses para diciembre de 2013 a 2,3%, con un posible sesgo a la baja.

IPC MAYO 2013
(Base Anual 2009=100)

Descripción series	Var. % Mensual	Incidencia
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,4	0,082
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,9	0,024
Prendas de vestir y calzado	-1,2	-0,034
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	-0,6	-0,081
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación corriente del hogar	0,0	0,003
Salud	0,2	0,012
Transporte	-0,2	-0,049
Comunicaciones	0,0	-0,002
Recreación y cultura	0,1	0,008
Educación	0,0	0,001
Restaurantes y hoteles	0,5	0,026
Bienes y servicios diversos	0,0	0,002