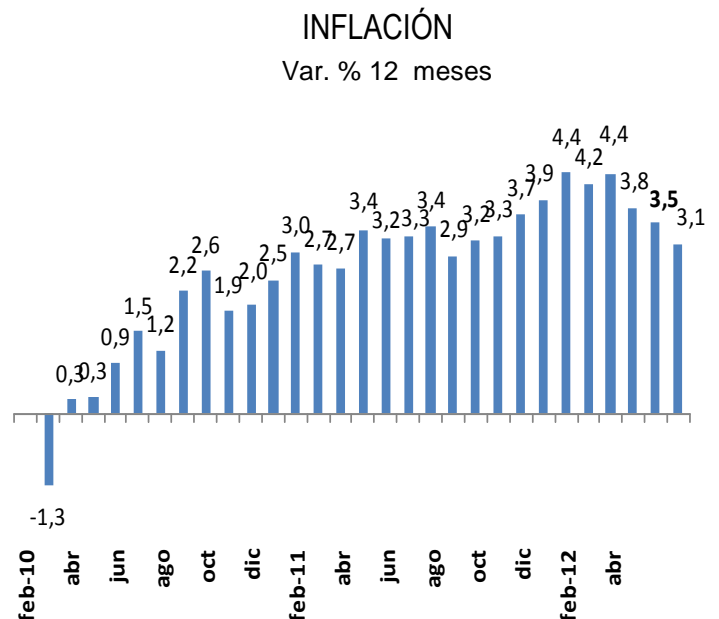


## IPC de Mayo Mejor que lo Esperado

**La inflación de mayo de 2012 anotó una variación mensual nula y se traduce en un alza anual del IPC de 3,1%, lo que significa que nos encontramos en la parte intermedia de la banda meta del Banco Central, de 2,0%-4,0%, provocado por un aumento principalmente de alojamiento, agua, electricidad y combustibles.**

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer hoy la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para mayo de 2012, que sorpresivamente no registró variación con respecto a un año atrás. Esta cifra es 0,1 puntos porcentuales, menor que la del mes anterior y es un resultado muy positivo, que refleja moderación para este mes y permite obtener una inflación anual del IPC de 3,1% y acumula un 0,7% en lo que va del año. Esta cifra no se encuentra dentro del rango proyectado por el mercado, ya que el mejor postor esperaba un aumento marginal de 0,1% para este mes, lo que resulta tranquilizador, ya que la preocupación por el alto precio de los alimentos y de los combustibles ha pasado a segundo plano en un corto plazo por la situación económica externa que cada vez se muestra más inestable y volátil.

En el señalado registro mensual del IPC total de mayo, siete de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios, una no tuvo variación y cuatro bajaron. La división que influyó principalmente en la tasa de forma positiva fue el alza de precios de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles con una incidencia

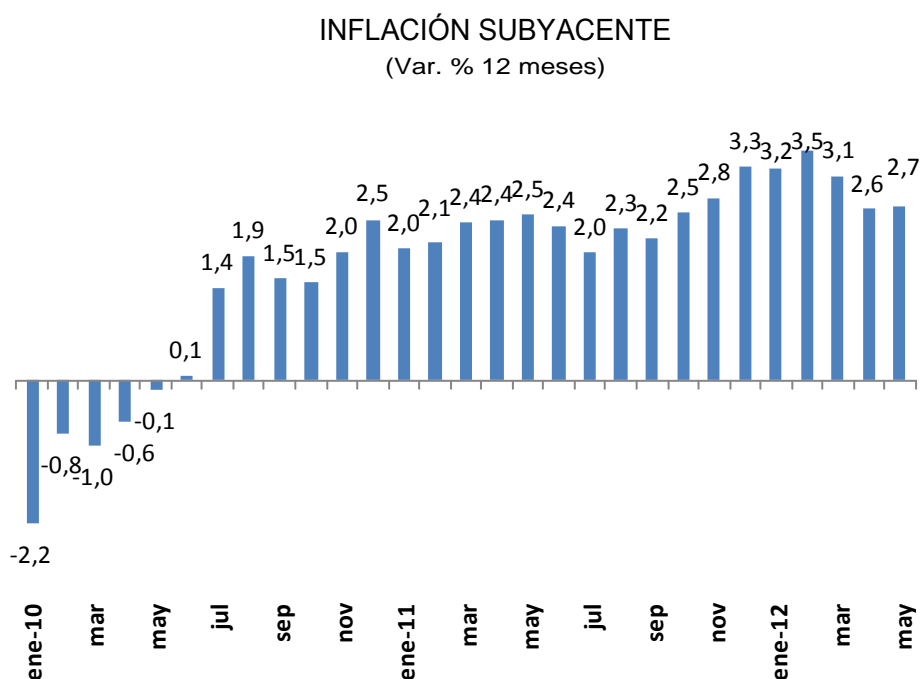


de 0,232 puntos porcentuales. Las alzas de precios de los grupos restantes inciden en menos de 0,03 puntos porcentuales cada uno, contribuyendo en conjunto en 0,068 puntos en el índice en general. Se agrega además que cuatro grupos tuvieron una incidencia negativa, contrarrestando las alzas mencionadas anteriormente: alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, prendas de vestir y calzado, y comunicaciones, con incidencias de -0,126, -0,096, -0,031 y -0,016 respectivamente, siendo las dos primeras de ellas las principales en contrarrestar el efecto del aumento de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

Esta descomposición de la inflación parece indicar que no existieron importantes presiones inflacionarias para este mes y, como prueba de ello, está el desempeño de las distintas mediciones de inflación subyacente y la de transables y no transables durante mayo, tanto en su registro mensual como anual.

En concreto, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva con respecto al mes anterior, aumentando 0,3 puntos porcentuales, y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros, tuvo una variación de -0,1% en mayo. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses aumentó en comparación al mes previo en 0,1 puntos porcentuales, pasando desde un 2,6% a un 2,7%. El IPCX1 disminuyó en 0,4 puntos porcentuales, pasando de un 2,7% a un 2,3% el mes de mayo.

La inflación de transables fue de 0,0% en términos mensuales y, medida en doce meses, disminuyó 0,5 puntos porcentuales, alcanzando un 1,9%. En el caso de no transables, el registro mensual aumentó en 0,1% y en términos de doce meses, disminuyó en 0,3 puntos porcentuales: desde un 5,0% en abril a un 4,7%, en línea con la lenta desaceleración de la demanda interna.



Si a la disminución de las presiones inflacionarias que también se vio en la variación marginal 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 junio de 2012, alcanzando un 5,00%. Este argumento toma validez al tener en cuenta que el alto precio de los alimentos y el combustible pasaron a un segundo plano dada la inestabilidad del sector externo.

Nuestra proyección para la inflación este año la disminuimos a un 3,4%.

IPC MAYO 2012  
(Base Anual 2009=100)

	Var. % mensual	Incidencia
Alimentos	115,18	-0,126
Bebidas alcohólicas y tabaco	126,80	0,012
Prendas de vestir y calzado	70,60	-0,031
Alojamiento, agua, Electricidad, gas y otros combustibles	109,27	0,232
Muebles, artículos para el hogar	100,92	0,029
Salud	108,28	0,002
Transporte	114,69	-0,096
Comunicaciones	92,01	0,000
Recreación y cultura	86,66	-0,016
Educación	115,07	0,001
Restaurantes y hoteles	115,64	0,015
Bienes y servicios diversos	119,17	0,009
<b>Total</b>		<b>0,031</b>