

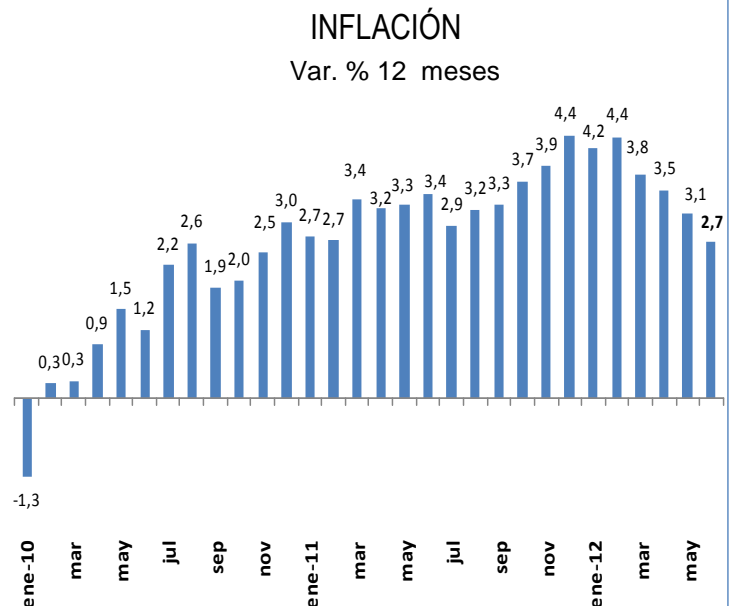
## IPC de Junio Bajo las Expectativas de Mercado

**La inflación de junio de 2012 anotó una variación mensual negativa de 0,3 puntos porcentuales y se traduce en un alza anual del IPC de 2,7%, lo que significa que nos encontramos en la parte intermedia de la banda meta del Banco Central, de 2,0%-4,0%, provocado por una disminución principalmente de alojamiento, agua, electricidad y combustibles y transporte.**

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer hoy la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para junio de 2012, que sorpresivamente registró una variación negativa con respecto a un año atrás de 0,3 puntos porcentuales. Esta cifra es 0,3 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 2,7% y acumula un 0,4% en lo que va del año. Esta cifra está bajo las expectativas del mercado, ya que el mejor postor esperaba una disminución de -0,2% para este mes.

La preocupación por el alto precio de los alimentos y particularmente 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 junio, cuatro de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios y ocho bajaron. La división que influyó principalmente en la tasa de forma positiva fue el alza de precios de bebidas alcohólicas y tabaco con una incidencia de tan sólo 0,051

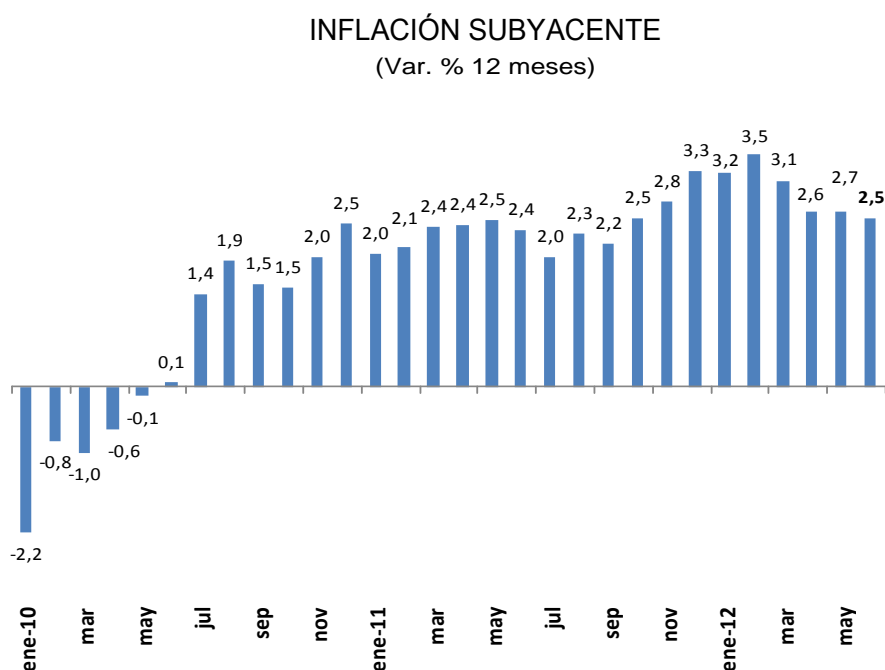


puntos porcentuales. Las alzas de precios de los grupos restantes inciden en menos de 0,035 puntos porcentuales cada uno, contribuyendo en conjunto en 0,068 puntos en el índice en general. Se agrega además que ocho grupos tuvieron una incidencia negativa, contrarrestando las alzas mencionadas anteriormente, destacándose de sobre manera alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y transporte con incidencias de -0,150 y -0,108 respectivamente.

Esta descomposición de la inflación parece indicar que no existieron 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 junio, tanto en su registro mensual como anual.

En concreto, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, no tuvo variación 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, tampoco. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses disminuyó en comparación al mes previo en 0,2 puntos porcentuales, pasando desde un 2,7% a un 2,5% y el IPCX1 se mantuvo, al igual que el mes anterior, en un 2,3% en doce meses.

La inflación de transables fue de -0,8% en términos mensuales y, medida en doce meses, disminuyó 0,9 puntos porcentuales, alcanzando un 1,0%. En el caso de no transables, el registro mensual aumentó en 0,4% y en términos de doce meses, aumentó marginalmente alcanzando un 4,8%, en línea con la lenta desaceleración de la demanda interna.



Si a la disminución de las presiones inflacionarias que también se observó en la variación 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 julio de 2012, alcanzando un 5,0%. 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, lo que incluso pone en duda si se debe bajar la tasa de interés en los próximos meses como se pensaba hace un tiempo atrás.

Nuestra proyección para la inflación este año la disminuimos a un 2,8%.

IPC JUNIO 2012  
(Base Anual 2009=100)

	Var. % mensual	Incidencia
Alimentos	114,84	-0,059
Bebidas alcohólicas y tabaco	129,56	0,051
Prendas de vestir y calzado	69,05	-0,075
Alojamiento, agua, Electricidad, gas y otros combustibles	108,05	-0,150
Muebles, artículos para el hogar	100,77	-0,010
Salud	108,10	-0,009
Transporte	114,09	-0,108
Comunicaciones	91,96	-0,002
Recreación y cultura	86,90	0,016
Educación	115,03	-0,002
Restaurantes y hoteles	116,39	0,031
Bienes y servicios diversos	119,56	0,021
<b>Total</b>		<b>-0,296</b>