

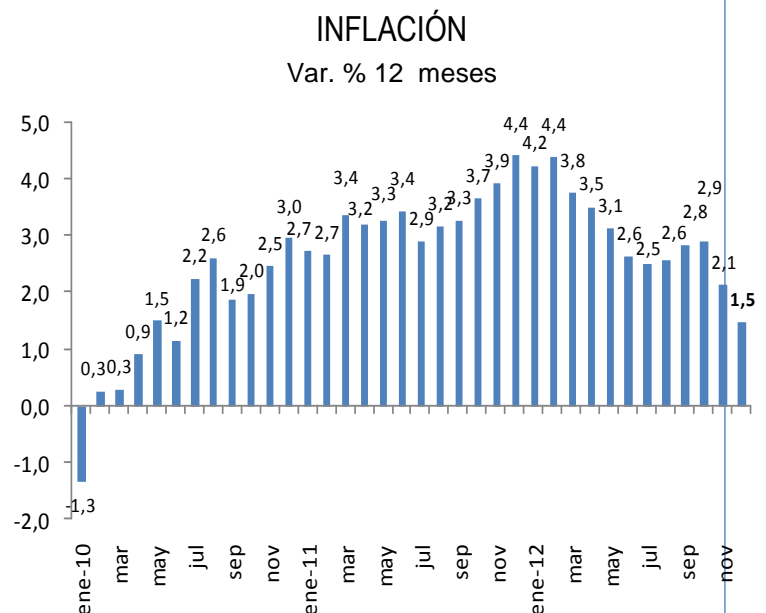
Se Espera que Inflación a Diciembre de 2013 Sea de 3%

La inflación de diciembre de 2012 anotó una variación mensual nula, debido principalmente a una disminución en el precio de alimentos y bebidas no alcohólicas, y se traduce en un alza anual del IPC de 1,5%.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para diciembre de 2012, que registró una variación nula con respecto a un año atrás, debido a efectos puntuales y estacionales del mes. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior y permite obtener una inflación anual del IPC de 1,5% y por lo tanto acumulada.

El registro se ubica en la parte baja de las expectativas del mercado, ya que el mejor postor esperaba una variación mensual nula y el peor, una positiva de 0,4 puntos porcentuales, según la encuesta de expectativas económicas y la de operadores financieros que realiza el Banco Central.

En el señalado registro mensual del IPC total de diciembre, ocho de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios y cuatro bajaron. Las divisiones que influyeron principalmente en la tasa de forma positiva fueron el alza de precios de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, transporte y educación con una incidencia de 0,097 puntos porcentuales para las primeras dos divisiones, y de 0,054 para la última. Las alzas de precios de los grupos restantes inciden en menos de 0,040 puntos porcentuales cada uno, contribuyendo en conjunto en 0,075

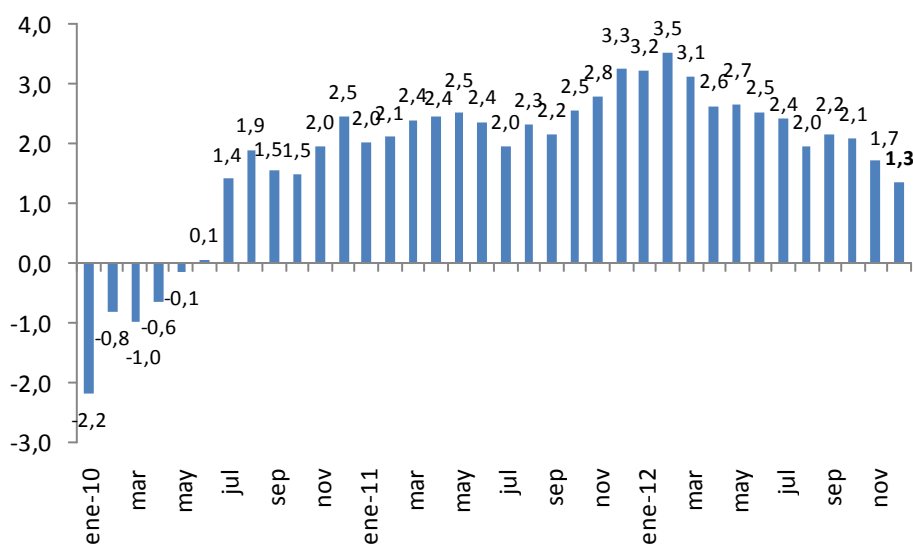


puntos en el índice en general. Se agrega además que sólo cuatro grupos tuvieron una incidencia negativa, contrarrestando las alzas mencionadas anteriormente, destacándose alimentos y bebidas no alcohólicas con una incidencia de -0,255, división que se esperaba que tuviera una baja importante debido a efectos estacionales que aumentan la demanda de muchos productos como la papa, el tomate y la carne de vacuno.

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

En concreto, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva de 0,3 puntos porcentuales 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 0,4 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 1,7% a un 1,3%, al igual que el IPCX1, que disminuyó 0,2 puntos porcentuales, alcanzando una variación en doce meses de 1,8% desde el 2,0% alcanzando el mes anterior.

INFLACIÓN SUBYACENTE
(Var. % 12 meses)



La inflación de transables fue de -0,7% en términos mensuales y, medida en doce meses, disminuyó 0,9 puntos porcentuales, alcanzando un -0,5%. En el caso de no transables, el registro mensual tuvo una variación de 0,2% y en términos de doce meses, aumentó 0,8 puntos porcentuales, pasando de un 4,3%, a un 3,9%.

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 enero de 2013, alcanzando un 5,00%, no olvidando la debilidad que existe aún en el escenario externo.

Se ve que la economía muestra sólido crecimiento aún cuando en el margen de velocidad haya disminuido, lo que se respalda por inflación de no transables, que es la inflación asociada a la demanda interna. Dicho lo anterior, es que proyectamos una inflación para diciembre de 2013 de 3,0%.

IPC DICIEMBRE 2012

(Base Anual 2009=100)

	Var. % mensual	Incidencia
Alimentos	120,06	-0,255
Bebidas alcohólicas y tabaco	132,93	0,015
Prendas de vestir y calzado	62,92	-0,057
Alojamiento, agua, Electricidad, gas y otros combustibles	109,63	0,097
Muebles, artículos para el hogar	101,16	0,002
Salud	109,69	0,019
Transporte	113,28	0,097
Comunicaciones	91,58	-0,009
Recreación y cultura	85,78	-0,029
Educación	116,21	0,054
Restaurantes y hoteles	121,66	0,036
Bienes y servicios diversos	120,07	0,003
Total		-0,027