

IPC de Julio: Un Respiro a la Inflación, Aunque No a los Alimentos

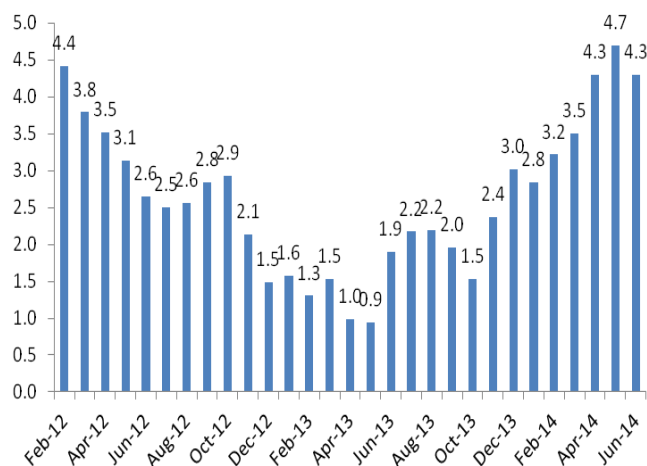
La inflación para junio de 2014 anotó una variación mensual de apenas 0,1%, por debajo de las expectativas del mercado, moderando las tasas acumuladas en 2014 tras algunos meses de elevados registros.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el IPC de junio de 2014, el cual registró una variación mensual de 0,1%. Cifra bastante menor que la de los dos meses previos, las cuales fueron de 0,6% y 0,8%, para mayo y abril, respectivamente. Con esto, el registro acumulado en los seis primeros meses de 2014 se mantiene en un despreciable 2,5%.

En el IPC de junio, seis de las 12 divisiones de la canasta presentaron aumentos en sus precios, mientras que cinco -destacando nuevamente Vestuario y Calzado- vuelven a disminuir, llevando la variación mensual a su menor valor desde mediados del año pasado. Esto sin duda constituye un respiro, influido en parte por un dólar más estable, pero no se deben adelantar conclusiones.

Entre los aumentos por división volvió a liderar Alimentos y Bebidas No Alcohólicas con una incidencia de 0,064 puntos porcentuales, con lo que acumula un 2,4% de aumento de precio en lo que va del año. Lo anterior pese a las dos importantes caídas en el IPC de Frutas y Verduras de los últimos meses que ha llevado la variación en 12 meses para este indicador de un 14,7% en febrero a un 5,5% en junio. El alza sistemática en Alimentos y

INFLACIÓN
(Var. % 12 meses)

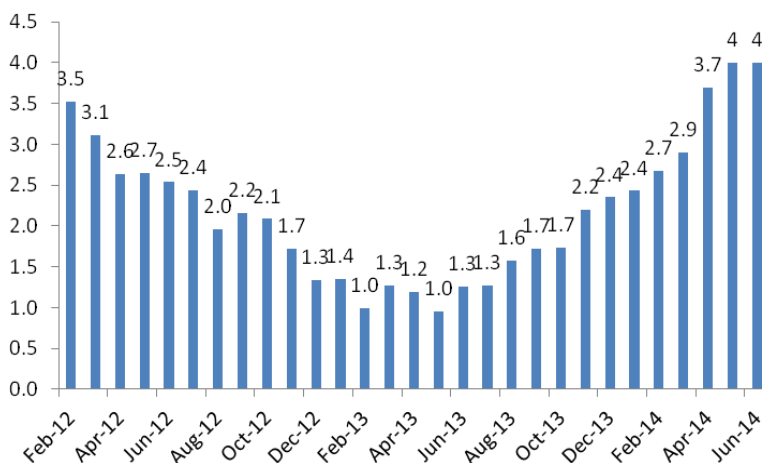


Bebidas No Alcohólicas, división de mayor peso en la canasta, se mantiene como ha sido la tónica de 2014. Como una importante preocupación, especialmente para los sectores de menores ingresos, quienes naturalmente destinan una proporción mucho mayor de sus ingresos a estos bienes.

En cuanto a las medidas de inflación subyacentes, el IPC subyacente o IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- experimentó una variación de 0,1% con respecto al mes anterior, en línea con el IPCX1 (0,1%) que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en 12 meses se mantuvo con respecto al mes previo, alcanzando un 4,0%, mientras que el IPCX1 retrocedió levemente a un 3,8%. Por su parte, el IPC SAE -que excluye alimentos y combustibles- no presenta variación mensual. La inflación de transables fue de -0,1% en términos mensuales y, medida en 12 meses retrocedió fuertemente desde un 4,5% a un 3,9%. En el caso de no transables, el registro mensual tuvo una variación de 0,2%, lo que se traduce en un registro en doce meses de 4,9%, nuevamente con fuerte influencia de los arriendos.

INFLACIÓN SUBYACENTE

(Var. % 12 meses)



El registro de junio para la inflación –tanto general como en todas sus medidas subyacentes- resulta mucho más moderado que en meses anteriores. Esto especialmente en cuanto a transables, donde en 12 meses tanto el indicador de Frutas y Verduras como el de Combustibles, muestran moderación con mediciones mensuales negativas. Pese a esto, los últimos resultados del IPC continúan reflejando un crecimiento mucho más rápido que lo esperado, situándose bastante por encima del techo del rango meta del Banco Central (BC), y más en línea con la última actualización del IPOM donde el BC espera una inflación dic-dic de 4,0% para 2014.

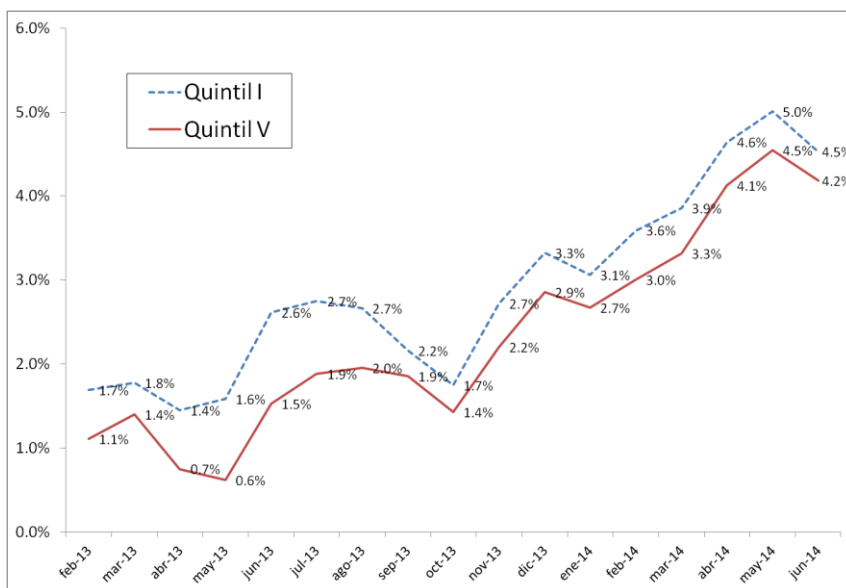
En las próximas reuniones de Política Monetaria este respiro, sólo en caso de prolongarse, podría ser un elemento que dé espacio a la autoridad monetaria para nuevas rebajas de la tasa rectora frente a una economía que no entrega señales de pronta recuperación.

¿Cuánto incidió la inflación en el costo de la vida de los más pobres?

La versión 2011-2012 de la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), insumo fundamental para la construcción de la canasta del IPC, revela que el 20% de los hogares más pobres de las capitales regionales destinan el 32,0% de sus ingresos a Alimentos y Bebidas. Mientras que el 20% que aquellos de mayores ingresos destinan tan sólo un 12,2%. Dado esto, el alza de los alimentos afecta en mayor medida a los más pobres, aunque en menor manera que en el pasado cuando éstos destinaban un porcentaje mayor.

En doce meses el IPC ha crecido un 4,3%, mientras que el precio de los Alimentos y Bebidas un 5,7%, lo que se traduce en que la inflación experimentada en la canasta del 20% más vulnerable sea de 4,5%, mientras que sólo de un 4,2% para el quintil de mayor ingreso. Al comparar con respecto al mes anterior la inflación del primer quintil es de 0,14%, mientras que para el quinto quintil es de un 0,08%.

Evolución del Costo de Vida del Quintil 1 y 5
(Variación % doce meses)



Composición del Aumento del Costo de Vida por Quintil
(Variación % doce meses)

	I	II	III	IV	V
Alimentos y Bebidas	1.8%	1.6%	1.4%	1.1%	0.7%
IPC (sin alimento)	2.7%	2.8%	3.0%	3.2%	3.5%
Total	4.5%	4.5%	4.4%	4.3%	4.2%

Composición del Aumento del Costo de Vida por Quintil
(Variación % mensual)

	I	II	III	IV	V
Alimentos y Bebidas	0.11%	0.09%	0.08%	0.07%	0.04%
IPC (sin alimento)	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%
Total	0.14%	0.13%	0.12%	0.10%	0.08%