

IPC: Nula Variación en Noviembre

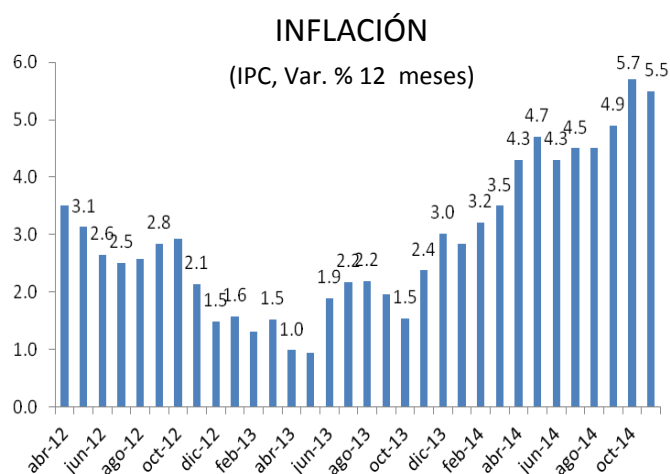
El IPC de noviembre de 2014 no presentó variación alguna, en línea con las expectativas del mercado. Alimentos y Transporte fueron las divisiones que revertieron la tendencia de los últimos meses, contrarrestado en parte por el traspaso de nuevos impuestos en bebidas azucaradas y cigarrillos, además de las divisiones Vivienda, Servicios Básicos y Bienes y Servicios Diversos.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el IPC denoviembre de 2014, el cual registró una variación mensual de 0%, lo que, sin duda, da un respiro a la preocupación por la inflación, hecho que se explica en gran medida por la importante caída en el precio internacional de los combustibles –el crudo WTI spot cayó en torno a U\$ 15 durante noviembre-, y que se suma a un contexto de muy bajo crecimiento, lo que llevaría a una convergencia de la inflación más veloz de lo anticipado hace algunos meses.

Con esto, el registro acumulado en los 11 primeros meses de 2014 naturalmente se mantiene en un 5,1% (y cae a un 5,5% en doce meses), aún bastante lejos del límite superior del rango meta del Banco Central.

En este registro, cinco de las doce divisiones de la canasta presentaron aumentos en sus precios, mientras que en otras cinco éstos disminuyeron, y en dos division no se registró variación. Entre los aumentos, por división, lideró Bienes y Servicios Diversos con una incidencia de 0,118 puntos porcentuales, donde destaca el aumento en gasto financiero; seguido por Vivienda y Servicios Básicos, donde destaca el ajuste en la precio de la electricidad.

La entrada en vigencia de los mayores impuestos a las bebidas gaseosas, bebidas alcohólicas y tabaco de la Ley 20.780 –última reforma tributaria- continúa traspasándose a los precios de estos bienes, por ejemplo las bebidas gaseosas aumentan un 3% de precio en tan sólo un mes, luego de un aumento de similar magnitud el mes anterior.

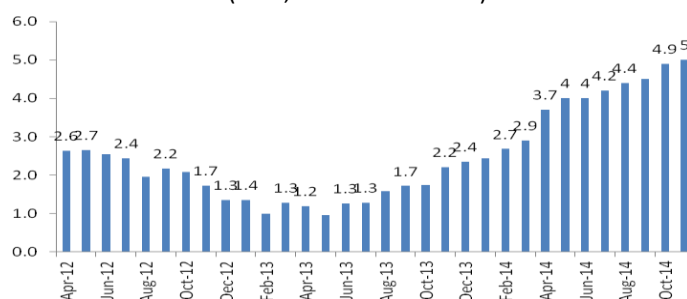


Pese a esto, los alimentos muestran una importante caída de -0,5% en noviembre, lo que como es bien sabido, alivia proporcionalmente más el bolsillo de las familias de menores recursos. Mientras una familia del primer quintil (20% de menos ingreso) destina más del 32% de su gasto a alimentos, una familia del quinto quintil dedica en torno al 12%, de acuerdo a la última Encuesta de Presupuestos Familiares. Incluso, considerando este último retroceso en el precio de los alimentos, el alza acumulada durante el año es de 9,5%, por lo que la preocupación respecto a la erosión en el poder adquisitivo de las familias sin duda persiste.

Respecto a lo que podría venir en el último mes del año, las variables más relevantes probablemente continúen siendo la depreciación del peso, cuyos efectos de segunda vuelta estarían más bien acotados a ojos del Banco Central, ayudado por el menor precio mundial del petróleo –cuyo alivio en precios de combustibles vehiculares se sintió especialmente fuerte en noviembre producto del ajuste periódico del MEPCO- sumado a la evidente debilidad de la demanda. De esta forma, diciembre probablemente presenta una muy acotada inflación, que incluso podría ser negativa y en un futuro se esperaría que el precio de no transables se ajuste de manera más pronunciada ya que en noviembre aún muestra un incremento de 0,5% mensual.

INFLACIÓN SUBYACENTE

(IPCX, Var. % 12 meses)



En las próximas reuniones de Política Monetaria, parece muy difícil y así lo muestran las Encuestas de Expectativas del Banco Central, que se relajara aún más la política monetaria, pues aunque el instituto emisor considera que las expectativas están fuertemente ancladas y que la convergencia probablemente será más rápido de lo esperado, las tasas largas –aquellas más relevantes para los proyectos de inversión- aún se encuentran históricamente bajas, lo que tiende a disminuir los efectos de la política monetaria expansiva tradicional, sumado a la clásica preocupación por depreciar adicionalmente el peso.