

Paquete turístico y gasto común podrían llevar a que IPC de noviembre sea negativo

Miércoles, 06 de Diciembre de 2017 - Id nota:686312

Medio : Pulso
Sección : Economía & Dinero
Valor publicitario estimado : \$7546150.-
Página : 28
Tamaño : 25 x 37

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20171206/3cb9b7cfcabff3bff44b29b4bf1e4be4.jpg>

28 ECONOMIA&DINERO

Miércoles 6 de diciembre de 2017 - www.pulso.cl

Paquete turístico y gasto común podrían llevar a que IPC de noviembre sea negativo

Si bien hoy, las expectativas están centradas en 0%, algunos economistas tienen sesgada esa proyección a la baja, precisamente por el comportamiento inusual que han mostrado estos productos durante el año.

CARLOS ALONSO M.

—Volatilidad. Ese es el concepto que ha acompañado los registros inflacionarios durante este año y que tiene de cabeza a los economistas para calcular con más exactitud los movimientos de los precios. El ejemplo más claro de la volatilidad se produjo entre septiembre y octubre con registros de -0,2% y 0,6%, respectivamente. Impulsado por los productos más volátiles de la canasta de IPC, entre ellos, paquete turístico, gasto común, frutas y verduras.

Estos mismos productos podrían llevar a que el registro de noviembre tenga una variación negativa. Si bien hoy, las expectativas están centradas en 0%, algunos economistas tienen sesgada esa proyección a la baja, precisamente por el comportamiento que puedan mostrar estos productos. Los activos financieros siguen esta misma tendencia, ya que tienen un registro de 0%, pero sesgado a la baja.

Es más, el propio Banco Central lo señaló en su Informe de Política Monetaria (IPoM), donde destaca que al inusual comportamiento de las frutas y verduras se sumó la mayor volatilidad que ha presentado el producto paquete turístico: "Este año, las variaciones mensuales de este ítem excedieron ampliamente sus patrones históricos, coincidiendo con el cambio en la metodología que aplica el INE para la toma de este precio desde enero del 2017".

Dentro del mercado la visión sesgada a la baja para el IPC de noviembre la entregó Martina Ogaiz, economista de Euroamerica, quien señaló que su escenario base apunta a una inflación de 0% para noviembre, sin embargo, tiene un sesgo a la baja considerando el comportamiento atípico que han mostrado los elementos más volátiles de los 321 productos que tiene la canasta del IPC. "La volatilidad de los precios nos pueden llevar a que tengamos otra sorpresa negativa en noviembre. Si bien hoy nuestra proyección es de 0%, hay un sesgo bajista debido a la reversión en los precios que puedan tener paquete turístico y gasto común", subrayó Ogaiz.

A su vez, Antonio Moncada, economista de BCI, puntualizó que "los mismos precios que han mostrado volatilidad podrían incidir nuevamente en los registros de noviembre llevándolo a terreno negativo".

DATO

1,9%

es la inflación en doce meses que registra la economía a octubre.

2% y 4%

este es el rango de tolerancia del Banco Central para el manejo de su política monetaria.

44%

sería la difusión inflacionaria del IPC, ubicándose en el piso del rango histórico de los últimos 7 años, según BBVA.

El Banco Central resaltó en el Informe de Política Monetaria la volatilidad de los precios.

Alejandro Alarcón, académico de la Universidad de Chile, aseveró que "habrá algo de riesgo negativo por paquete turístico y gasto común. Hoy mis estimación es 0%, pero si estos productos muestran volatilidad y se reverte el alza de octubre, podríamos tener una inflación negativa".

Desde BBVA, el economista Waldo Rivera comentó que "las principales incidencias provendrían de componentes volátiles como alimentos y energía sin los cuales la inflación IPC caería en terreno negativo". En ese sentido, agregó que "considerando la alta variabilidad que han presentado los precios reportados por el INE en lo reciente, destacando por su mayor volatilidad comparada respecto a otros países, emerge un riesgo mayor al usual de observar sorpresas respecto a nuestra toma de precios". Rivera indicó que para el

"Los mismos precios que han mostrado volatilidad podrían incidir en los registros de noviembre llevándolo a terreno negativo".

ANTONIO MONCADA
Economista de BCI



"La volatilidad de los precios nos pueden llevar a que tengamos otra sorpresa negativa en noviembre".

MARTINA OGAIZ
Economista de Euroamerica



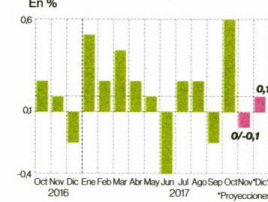
"Habrá algo de riesgo negativo por paquete turístico y gasto común".

ALEJANDRO ALARCÓN
Académico de la U. de Chile

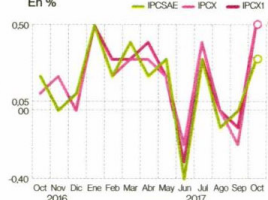


Panorama inflacionario

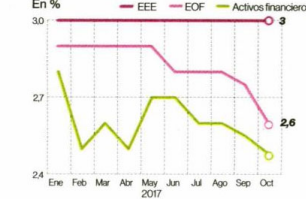
Inflación con riesgos bajista



Precio subyacente



Expectativas de inflación a dos años plazo



IPC de frutas y verduras



FUENTE: INE, EuroAmerica.

Pluma Pichillo - PULSO

Perspectivas
Para diciembre, las perspectivas de IPC se ubican en 0,1%, pero siguen los riesgos bajistas.

la difusión inflacionaria del IPC se ubicaría en 44% ubicándose en el piso del rango histórico de los últimos 7 años".

Nathan Pincheira, de Fynsa, y Tomás Flores académico de la Universidad Mayor, tienen una visión distinta. A juicio de ambos, lo más probable es que el IPC sea 0,1%. Esto porque si bien podría haber volatilidad en algunos productos, sería compensado por un alza en los precios de los combustibles.

Para diciembre, en tanto, la perspectiva apunta a un 0,1%, aunque también sesgado a la baja. Para el año en su conjunto, el Banco Central espera un cierre de 2,1% no obstante, si se concreta este riesgo podría finalizar el año bajo 2%, es decir, bajo el piso del rango de tolerancia del BC de 2% y 4%.

El BC señaló que la inflación total permanecerá en torno a 2% durante la primera mitad de 2018, y volverá a 3% durante la primera mitad de 2019.

Baja inflación y riesgo de desanclaje: aún no hay señales concretas

Pese a los riesgos inflacionarios presentes, los economistas aún no perciben señales de un desanclaje de las expectativas.

—Pese a que el propio Banco Central en el Informe de Política Monetaria (IPoM) advirtió que la inflación permanecerá en torno a 2% durante la primera parte del próximo año, y que recién se acercará a 3% hacia 2019, el mercado aún no ve señales concretas de desanclaje de

expectativas. Hoy tanto la Encuesta de Operadores Financieros, como la de activos financieros-forwards-tienen en sus proyecciones a dos años plazo registros de 2,6% y 2,48% respectivamente, mientras que la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) mantiene su estimación en 3%. En ese sentido, para los economistas, una señal clara de desanclaje de expectativas sería que la encuesta de Expectativas Económicas mostrara una proyección bajo 3% a dos años plazos. No obstante, para Antonio Moncada, economista de BCI una señal clara de desanclaje también se daría si los últimos registros de IPC estuvieran muy por debajo de lo que tiene hoy el mercado, y que eso lleve a que se recorten las estimaciones para los próximos doce meses.

La Encuesta de Expectativas Económicas ve IPC a dos años en 3%.