

IPC sorprende al alza

El INE informó que el IPC avanzó 0,6% m/m en abril, superando nuestras expectativas. Así, la inflación acumula 2,1% en lo que va del año, el nivel más alto desde 1996.

El INE informó que el IPC avanzó 0,6% m/m en abril (4,3% a/a), superando nuestras expectativas y las del mercado (0,2% m/m), rompiendo el techo del rango meta del Banco Central por primera vez desde febrero de 2012.

Así, la inflación acumula 2,1% en lo que va del año, el nivel más alto desde 1996.

En esta ocasión, diez de las doce divisiones registraron alzas, entre las que se destacan alimentos y bebidas no alcohólicas, y salud (0,9 y 1,8% m/m, respectivamente).

Las medidas subyacentes IPCX e IPCX1 aumentaron 0,8% m/m, con lo cual registran avances interanuales de 3,7% a/a y 3,6% a/a, respectivamente.

Por su parte, los precios de bienes transables y no transables subieron 0,4% m/m y 0,9% m/m, en cada caso (3,8% y 5,1% a/a).

Pensamos que el alza de las medidas subyacentes dificultará la decisión del Banco Central, ya que se produjo uno de los escenarios menos deseables: alta inflación mientras los combustibles caen.

Con esto, creemos que se optaría por acumular más información respecto de la evolución del IPCX y así analizar potenciales efectos de segunda vuelta producto de la depreciación, por lo que mantendría la TPM en la reunión



del 15 de mayo en 4,00%.

Si bien la desaceleración del mercado laboral podría primar en esta oportunidad, proyectamos que el dato de precios inclinaría la balanza hacia una segunda pausa. De todas formas, ambos objetivos no serían contraproducentes necesariamente, ya que si efectivamente este dato de IPC es puntual, no vemos obstáculos para efectuar recortes desde junio en adelante, ubicando la tasa en 3,50% para finales de este año.

Mercados mundiales

1 al 8 mayo de 2014



0,32% ▲

Europa

Las ventas minoristas de la Unión Europea inesperadamente se expandieron durante marzo cuando en general se esperaba una contracción, probablemente modificando positivamente perspectivas sobre la demanda de los consumidores y el PIB.



-0,55% ▼

Chile

La inflación de abril sorprendió al alza, pese a la desaceleración de la economía, probablemente ayudada por la depreciación del peso en los últimos meses, lo que limitó las expectativas del mercado de un recorte de la tasa de política monetaria en los meses próximos, presumiblemente, afectando las tasas de descuentos usadas en valorizaciones accionarias.



0,83% ▲

Brasil

Se mencionó que el Banco Central de Brasil prevé que la política fiscal sea neutral para la inflación en 2014 y 2015, limitando las perspectivas apuntando a una contracción en el estímulo fiscal, lo cual tiende a enfriar a la economía y los precios.



-0,44% ▼

EE.UU.

El desempleo en Norteamérica todavía es visto como elevado con la inflación en niveles bajos. Así, la presidenta de la Fed ve las tasas de interés subiendo sólo cuando la institución estime que la economía y la inflación estén bajo control.



-0,89% ▼

Shanghai

El PMI compuesto de China, el cual cubre el sector manufacturero y el servicios, señaló por tercera vez consecutiva una contracción en la actividad económica, resultando en 49,5 puntos.