

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

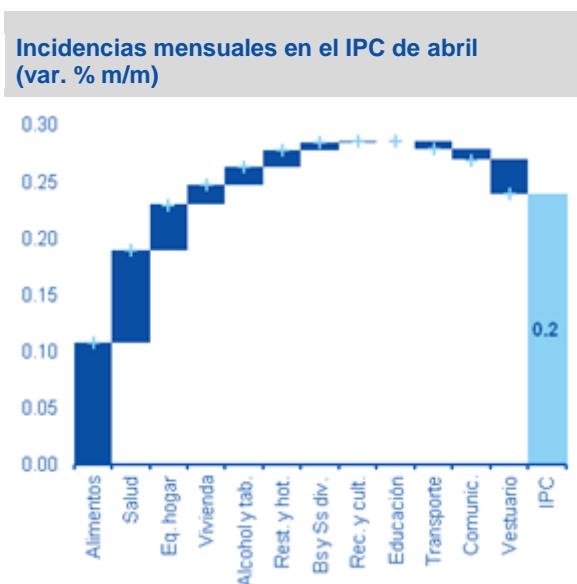
# IPC de abril confirma escenario de acotadas presiones inflacionarias

Cristóbal Gamboni / Hermann González / Waldo Riveras / Jorge Selaive

Un dato en línea con las expectativas, pero con la inflación sin alimentos y energía ubicándose bajo lo esperado, da cuenta de un escenario de acotadas presiones inflacionarias, que en un contexto de persistente debilidad de la economía, hace recomendable no posponer el momento del próximo recorte en la tasa de instancia. Las expectativas de inflación están débilmente ancladas a la meta, de manera que una respuesta tardía de la política monetaria y/o ausencia de señales de recuperación económica en el corto plazo, tienen el potencial de poner en riesgo el cumplimiento del objetivo inflacionario. Para mayo, preliminarmente estimamos una inflación en el rango 0%-0,1% m/m.

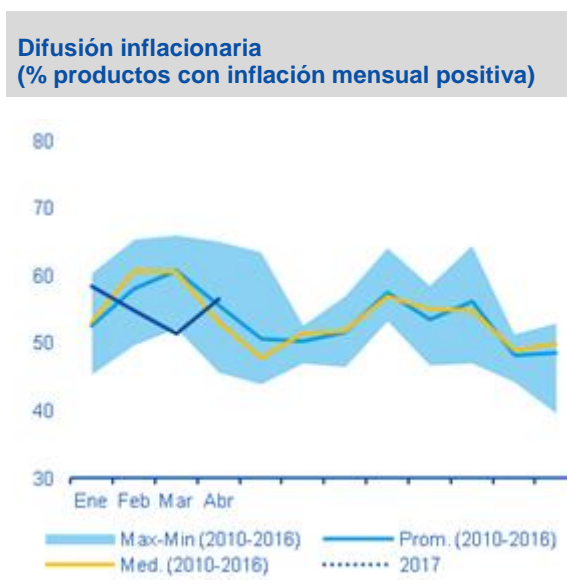
IPC de abril registró una variación mensual de 0,2% m/m (2,7% a/a), en línea con las expectativas de mercado que lo ubicaban en 0,2% m/m (BBVAe IPC: 0,3% m/m). A nivel de divisiones, las principales incidencias positivas provienen, tal como lo anticipábamos, de Alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,11pp) y Salud (+0,08pp). Algunas alzas de precios que determinaron la incidencia de estas divisiones fueron el tomate, las bebidas gaseosas y algunos servicios de salud como consulta médica y servicio de hospitalización (Gráfico 1).

Gráfico 1



Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 2



Fuente: INE, BBVA Research

**La inflación SAE, que excluye a los productos más volátiles de la canasta (alimentos y energía), también registró un alza de 0,2% m/m (2,1% a/a), por debajo de las expectativas de mercado (0,3%).** Dentro de este ítem, la inflación de bienes registró, por tercer mes consecutivo, una variación negativa (-0,1% m/m), alcanzando por primera vez desde enero 2014 una inflación anual negativa (-0,2% a/a). Por su parte, la inflación de servicios SAE aumentó 0,4% m/m (3,5% a/a), manteniéndose aún marcadamente bajo sus promedios históricos.

Por su parte, **la difusión inflacionaria (porcentaje de productos que aumentan de precio en el mes) se ubicó en 56,7%**, en el centro del rango observado en el periodo 2010-2016 (Gráfico 2).

**Respecto a nuestra proyección, las principales sorpresas provinieron de la división de transportes,** donde productos como el transporte aéreo (asociado a estrategias *low cost*) y el automóvil nuevo disminuyeron más de lo que estimamos. El fortalecimiento del peso hasta la primera mitad del mes habría contribuido a materializar las bajas de precios en estos productos. También observamos algo menos de inflación en la división de salud respecto a lo que estimamos, por reajustes menores en algunos servicios, y también en el producto paquete turístico, por estrategias comerciales y efectos cambiarios mayores a los estimados.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.