



Flash Chile

Inflación mensual de 0,2% en enero sorprende levemente al alza

La inflación mensual de enero alcanzó a 0,2%, algo por arriba de las estimaciones de se ubicaban en un rango de 0 – 0,1% m/m. La sorpresa es relevante debido al hecho que el registro incluye el efecto negativo del ajuste en el impuesto de timbres y estampillas. Con todo, la inflación anual se ubicó en 1,6%, bajo el piso de tolerancia del BC. Por su parte, las medidas subyacentes anotaron alzas moderadas, en particular, el IPC excluido alimentos y energía que tuvo una variación nula en el mes, con un incremento anual de 1,1%. Para febrero estimamos una inflación de 0,2% m/m, lo que implica un ritmo de los precios algo mayor al anticipado para el primer trimestre del año. Esto, sumado al dinamismo de la actividad, agrega algo de presión doméstica a la conducción de la política monetaria, aunque no esperamos alzas de tasas de interés en el mediano plazo.

- **Mayores alzas de enero corresponden a transporte y electricidad**
En línea con la estacionalidad, el ítem transporte anotó un incremento de 1,1% m/m, con una incidencia de 0,2pp, explicado por el incremento en transporte interurbano y combustibles, compensado en parte por el descenso en tarifas áreas. Por otro lado, el ítem electricidad anotó un alza de 1,8% m/m, con una incidencia de 0,04pp, dado que no se materializó la reliquidación de tarifas esperada para el mes.
- **Bajas estuvieron lideradas por el ajuste en el impuesto de timbres y estampillas**
El ajuste del impuesto de timbres y estampillas desde 0,6% a 0,4% tuvo una incidencia negativa de 0,15pp en el mes, en línea con nuestra estimación, a lo que se sumó un descenso en precios de vestuario mayor al anticipado que alcanzó a 3,1%, lo que corresponde a una incidencia de 0,1pp.
- **Inflación de febrero se ubicaría en 0,2% m/m**
El principal factor tras la estimación la estimación de febrero será el alza en la división transporte, en línea con la estacionalidad del mes. El resto de las divisiones anotarán variaciones muy acotadas. En cuanto a las implicancias para la política monetaria, si bien esperamos mantención de la tasa de interés en el mediano plazo, el ritmo de inflación algo mayor para el 1T13, junto con el dinamismo de la actividad local y los incrementos de salarios ponen una cuota adicional de presión doméstica.

Monthly inflation stood at 0.2% in January, surprising to the upside

Monthly inflation reached 0.2% in January, slightly above market expectations which were in a range of 0-0.1% MoM. This surprise is relevant due to the fact that the print included a negative effect of the adjustment of stamp taxes. However, annual inflation stood at

1.6%, below the floor of the CB tolerance range. Meanwhile, the underlying measures registered moderate increases, in particular, the CPI excluding food and energy prices showed no variation in the month, with an annual increase of 1.1%. For February, we expect monthly inflation to reach 0.2%, implying a slightly faster pace of prices for 1Q13. This factor, together with dynamism observed in domestic activity, adds some pressure to the monetary policy conduction, although we do not expect interest rate hikes in the medium term.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto
fernandoantonio.soto@bbva.com
+56 02 2939 14 95

Maximiliano Alvarez
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 2 2939 11 51

BBVA | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 2939 00 00 | www.bbva.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.