

Flash Chile

IPC de enero se ubica en 0,2% (2,8% en 12 meses)

El 2014 parte con un registro de inflación de 0,2% en línea con las expectativas de consenso, pero algo por debajo de 0,3% que esperaba BBVA Research ante la menor alza de automóviles reportada por el INE.

La inflación en 12 meses referencial con la nueva canasta y base 2013 baja a 2,8%, algo que anticipamos ocurriría producto del esperable efecto sustitución que acompaña los cambios en los hábitos de consumo en períodos de 5 años entre cada Encuesta de Presupuesto Familiar. La inflación 12 meses a enero 2014, base 2009, se ubica en 3,0%, en tanto la base 2013 lo hace en 2,8%. En todo caso, el impacto es algo menor al que anticipamos (BBVA esperaba 2,6% para inflación anual base 2013). Aquello no tiene relevancia en el precio de activos ni reajustes de la UF. **La lectura inflacionaria por ajuste de base al 2013 y nueva canasta debería ser neutral para el Banco Central.** En términos muy simples, por un lado tenemos una caída en la inflación IPC anual pero, por otro lado, las mediciones de las inflaciones subyacentes anuales aumentan.

¿Ha ocurrido el traspaso inflacionario de la depreciación del peso? Si, de manera acotada. Si bien el IPC de transables no experimenta variación mensual, aquello responde a la baja estacional de Prendas de vestir y calzado que son parte del IPC transable. Sin embargo, electrónica en general presenta aumentos al igual que otros productos vinculados a la paridad cambiaria. **Nuestra estimación es que el traspaso inflacionario del tipo de cambio en Chile continua bajo y lo estimamos en torno a 6-7% en 12 meses. Es decir, un alza de 10% en el tipo de cambio, inyectaría 0,6% en la inflación anual.**

Este registro es benigno para la tendencia inflacionaria, y se ubica en torno a la mediana de las inflaciones de los meses de enero de los últimos 10 años. Por otro lado, si bien todas las medidas inflacionarias subyacentes se ubican sobre 2% en 12 meses (IPCSAE se ubica 2,4% anual), con alzas respecto a realizar la medición tomando la base referencial 2009, las principales incidencias positivas mensuales se originan en shocks de carácter transitorio como lo son gasolina y algunas frutas y verduras. Al observar la canasta, la tabla de más abajo evidencia que algo más de 50% de los productos experimentan alzas, situación similar a la observada en igual mes del 2013 y el mes precedente.

Tabla 1

Dispersión básica de la canasta IPC (porcentaje de productos)

| Composición Enero | Ene-14 | Dic-13 | Ene-13 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Alzas | 53 | 52 | 51 |
| Mantenciones | 11 | 11 | 8 |
| Bajas | 36 | 38 | 41 |

Fuente: INE, BBVA Research

La única diferencia relevante respecto a nuestra proyección por producto proviene de la acotada alza de automóviles que reporta el INE de 1,3% m/m, por sobre la que esperaba BBVA Research de 3,3%, probablemente explicada por fecha de corte para la incorporación en el mes. Esperamos que aquello tenga consecuencias para el registro inflacionario de febrero que debería capturar la variación positiva restante con una incidencia de +0,1%. Sin embargo, el IPC de febrero deberá hacerse cargo de la baja en los cargos de acceso que esperamos incidan en -0,1%. De hecho, ya en enero una empresa del sector telecomunicaciones realizó bajas en sus precios. **Con aquello, el alza de la gasolina (inc. aprox. +0,1%) y tarifas interurbanas (inc. aprox. +0,08), junto a eventuales reversiones en algunas frutas y verduras no nos permiten por ahora construir un IPC superior a +0,1%. Ajustamos el rango para el IPC de febrero a 0%/0,1%, eliminando la zona negativa.**

El conjunto de cifras de corto plazo es propicio para realizar un recorte de 25 pb. en la reunión de política monetaria de febrero, como es la expectativa de consenso y la reflejada en el precio de activos.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 21

Hermann González
hermannesteban.gonzalez@bbva.com
+56 02 2939 13 54

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

Cristóbal Gamboni
cristobal.gamboni@bbva.com
+56 02 2939 10 34

Aníbal Alarcón
aalarcona@bbva.com
+56 02 2939 10 52

BBVA | RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 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.