

Flash Chile

IPC de julio aumentó en 0,3% m/m. Banco Central mantendría TPM en agosto

El INE informó que IPC de julio se ubicó en 0,3% m/m (2,2% a/a), en línea con las expectativas de consenso y algo por sobre nuestra expectativa de 0,2% m/m. El registro fue de 0,25%, que por decimales logra el 0,3%, **reconociendo una caída similar a la que esperábamos en la división de prendas de vestir y calzado que retroceden 3,1% m/m**, con una incidencia de -0,087.

La sorpresa respecto a nuestra expectativa provino de la mayor alza en la División Transporte, dentro de la cual el servicio de transporte interurbano crece 26,8% (incidencia de +0.22%), explicando la totalidad del registro, pero dejando complejo el escenario por este ítem para el IPC de agosto (efecto base). Otros productos destacables fueron los esperados: lechugas aumentan de precio 21,3% (incidencia +0,05%), gas licuado 3,2% (incidencia +0.04%) y transporte aéreo cae 15,4% (incidencia -0,07%). Con todo, el registro del mes se explica por muy pocos productos de variaciones elevadas.

La canasta no muestra dispersiones preocupantes que hagan pensar aún en traspasos relevantes a otros productos distintos a las bencinas. De hecho, **el número de productos con alzas se mantiene muy similar a igual mes del 2012 y respecto al mes anterior.**

% de productos	Jul-13/Jun-13	Jul-12/Jun-12	Jun-13/May-13
Alzas	49	52	49
Bajas	42	39	41
Sin variación	9	9	9

Fuente: INE, BBVA Research

Para el IPC de agosto ha entrado en juego un nuevo factor. Esperábamos alzas más moderadas en tarifas interurbanas, situación que al sorprendernos, deja un efecto base de impacto negativo importante para el IPC de agosto. Compensando, veremos alzas relevantes en prendas de vestir dado que se inicia la nueva temporada. Asimismo, esperamos una incidencia positiva de gasolina, gas licuado, tarifas aéreas, y algunos perecibles. **Con todo, seguimos estimando el IPC de agosto en torno a 0,3% m/m, pero acercándonos por abajo.**

Respecto a la decisión de política monetaria, el Banco Central presenta importantes grados de flexibilidad. La positiva sorpresa en actividad sigue enmarcándose dentro de un escenario de desaceleración. Asimismo, la tendencia inflacionaria se recupera y el IPC anual se ubica nuevamente sobre el piso del rango meta luego de siete meses consecutivos bajo éste. En su conjunto, **nos inclinamos por mantención en la reunión de la próxima semana, pero con alta probabilidad de tener el primer recorte de 25 pb en septiembre, luego de ser entregada la nueva versión del escenario base del Banco Central (IPoM).**

CPI inflation increased 0.3% MoM in July

CPI inflation for July was slightly above our forecast of 0.2% MoM and in line with consensus, impacted positively by increases in gas prices, transportation fares and foods, leading to an increase of 2.2% YoY. Tradable inflation rose to 0.1% MoM while non-tradable inflation increased 0.5% MoM. In this context, core measures registered variations between 0.1% and 0.2% MoM. All in all, considering data of activity and prices recently released, we expect no changes in the monetary policy rate in August meeting, even though the CB will evaluate a 25bp interest rate cut.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 92

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

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



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 2939 00 00 | www.bbvaresearch.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.