

Flash Chile

IPC de agosto se ubicó en 0,2%, y proyectamos IPC de septiembre entre 0,6% y 0,8%

IPC de agosto se ubicó en 0,24% m/m, por debajo de nuestra proyección (0,27% m/m) y la de consenso (0,3% m/m), pero confirmando que la inflación del mes llegaría con suerte a 0,3% desde abajo (Tabla 1).

Tabla 1
IPC agosto por división: efectivo y proyectado BBVA

División	Var % efectiva	Var % proyectada BBVA Research
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,5	0,5
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	0,4	1,18
Prendas de vestir y calzado	2,7	2,2
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	0,6	0,5
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria	0,2	0,3
Salud	-0,4	0,03
Transporte	-0,1	-0,2
Comunicaciones	-0,2	0,0
Recreación y cultura	-0,4	0,0
Educación	0,0	0,0
Restaurantes y hoteles	0,7	0,6
Bienes y servicios diversos	-0,1	-0,2
IPC	0,24	0,27

Fuente: INE y BBVA Research

En términos de divisiones, las principales diferencias estuvieron en Bebidas y tabaco, donde esperábamos la incorporación del alza en cigarrillos de Philip Morris. Asimismo, en salud se reportan caídas con incidencias menores en algunos remedios. En Recreación y Cultura, la caída en el precio de los televisores y electrónica en general fue superior a nuestra estimación. Por otro lado, esperábamos una reversión algo mayor en Tarifas Interurbanas, situación que sólo se dio parcialmente (-14%) luego del alza de julio. Lo anterior tiene implicancias relevantes en el IPC de septiembre.

No se observa una aceleración inflacionaria, situación que se confirma en todos los indicadores subyacentes (IPCX1 en 0% m/m y 2,0% a/a). La inflación IPC en 12 meses alcanza 2,2%, pero verá disminuciones en los meses venideros para volver a 2,5% en diciembre. Las velocidades de expansión muestran relativas mantenciones e incluso disminuciones en

ítems más ligados a la demanda. El registro de 0,2% es en parte importante explicado por elementos de oferta, varios de carácter transitorio/estacional junto a combustibles. Más allá de las alzas relativamente generalizadas en la División Alimentos, un 51% de la canasta experimenta aumentos, lo que se compara con 49% del mes pasado. **En este contexto, no existen grandes trabas para recortar la TPM durante los próximos meses, aunque ciertamente no en septiembre. El tobogán de la política monetaria está pronto a comenzar, pero luego de inacción por tantos meses no vale la pena iniciarlo en el muy corto plazo con ruidos externos cuyas implicancias pueden ser inesperadas.**

Para el IPC de septiembre, reiteramos nuestro sesgo alcista levantando hace algunos días, pero moderado luego de la reversión parcial en tarifas interurbanas. Lo anterior lleva a una incidencia menor en septiembre por este concepto. Por otro lado, luego de consultar con distribuidoras y comercializadoras, y a espera de confirmación en la evolución de combustibles y frutas y verduras, **proyectamos un rango entre 0,61% y 0,76%.** Algunos productos destacados para el mes en la Tabla 2.

Tabla 2
Productos destacados del mes para IPC de septiembre

	Part. Canasta %	Rango variación %		Incidencia	
		Inferior	Superior	Inferior	Superior
Trans. Interurbano	0,76	8	16	0,07	0,14
Automóvil nuevo	5,87	2	3	0,10	0,15
Cigarrillos	0,95	5	7	0,06	0,10
Gasolinas	3,23	0	2	0,00	0,09
Tomate	0,32	10	20	0,03	0,07
Carne de vacuno	1,89	1	3	0,02	0,07
Carne de Cerdo	0,34	5	10	0,02	0,04
Carne de Pollo	0,89	2	4	0,02	0,04
Almuerzo fuera del hogar	2,66		1		0,03
Papa	0,46	2	5	0,01	0,03

Fuente: BBVA Research

CPI inflation increased 0.2% MoM in August

CPI inflation for August reached +0.24% MoM slightly below our forecast of 0.27% MoM and that of consensus (0.3% MoM). Inflation was impacted by increases in gasoline prices and foods leading to an increase of 2.2% YoY. Tradable inflation rose to 0.5% MoM while non-tradable inflation decreased 0.1% MoM. Meanwhile the core inflation measures came out with null variation. All in all, considering the recently released activity and price data, we do not expect any changes in the monetary policy rate in September's meeting. Nonetheless the Board once again will discuss the possibility of an interest rate cut, that with a high probability will materialize late this year.

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

Aníbal 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.