

Flash Chile

IPC de septiembre y octubre se moderan, pero dejan la puerta abierta para noviembre y diciembre

IPC de septiembre tendrá que absorber una caída de 3,5% en gasolinas, siendo el producto de mayor incidencia, colocando en jaque nuestra visión más inflacionaria levantada hace algunas semanas (piso en 0.5% con techo en 0.9%). La gasolina ha caído más de 15% desde fines de agosto a lo que se ha unido una relevante apreciación del peso. Hemos detectado alzas estacionales en frutas, verduras y carnes, pero de carácter moderado. Proyectamos por toma directa de precios alzas de automóviles, tarifas interurbanas, tarifas eléctricas, cigarrillos, entre otros seleccionados en la Tabla 1. **Con todo, proyectamos IPC de septiembre en 0.46% por sobre lo implícito en los forwards (Tabla 2 por división).**

Tabla 1
Productos destacados del mes para IPC de septiembre

	Part. Canasta %	Variación %	Incidencia (%)
Automóvil nuevo	5,87	2,0	0,099
Transporte interurbano	0,76	10,0	0,089
Cigarrillos	0,95	5,0	0,071
Almuerzo fuera del hogar	2,66	1,0	0,031
Tomate	0,32	8,0	0,026
Papa	0,46	5,0	0,026
Servicio doméstico	2,26	1,0	0,024
Tarifas eléctricas	2,74	1,0	0,020
Pimentón	0,04	15,0	0,014
Pan	2,19	0,5	0,012
Limón	0,09	10,0	0,012
Arriendo	3,87	0,3	0,012
Zapallo	0,09	10,0	0,008
Carne de cerdo	0,00	10,0	0,000
Carne de pollo	0,01	4,0	0,000
Carne de vacuno	0,02	1,0	0,000
Automóvil usado	2,83	0,0	0,000
Pescados	0,23	-1,0	-0,003
Embutidos	0,29	-1,0	-0,003
Lavadora	0,36	-2,0	-0,005
Computador	1,34	-2,0	-0,012
Palta	0,25	-5,0	-0,014
Transporte aéreo	0,49	-5,0	-0,021
Lechuga	0,16	-10,0	-0,030
Gasolinas	3,23	-3,5	-0,162

Fuente: BBVA Research

Tabla 2
Proyección por divisiones

División	Participación (%)	Var % proyectada BBVA Research	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	18,9	0,86	0,18
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	2,0	2,94	0,07
Prendas de vestir y calzado	5,2	0,65	0,02
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	13,3	0,85	0,12
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria	7,5	0,32	0,02
Salud	5,4	0,28	0,02
Transporte	19,3	0,09	0,02
Comunicaciones	4,7	-0,11	0,00
Recreación y cultura	7,5	-0,41	-0,02
Educación	6,0	0,01	0,00
Restaurantes y hoteles	4,4	0,79	0,04
Bienes y servicios diversos	5,8	0,00	0,00
IPC septiembre estimado		0,46	
Redondeado		0,50	

Fuente: BBVA Research

IPC de octubre tendrá que absorber una incidencia de -8% en gasolinas (inc. -0.35%), incluso con estabilización en gasolina y tipo de cambio en niveles actuales. El riesgo de tener un registro de octubre en terreno negativo parece alto dado que la estacionalidad no beneficia peculiarmente dicho mes.

IPC de noviembre y diciembre se tornan atractivos al mirar los forwards. Considerando las bajas recientes en gasolina y tipo de cambio, y al ver un *front-loading* negativo de sus incidencias en los IPC de septiembre y octubre, parece altamente probable ver una inflación acumulada para noviembre y diciembre por sobre el 0.2% implícito en el precio de activos. Cualquier recuperación en los precios de la gasolina desde mediados de octubre (o antes) en conjunto con un tipo de cambio estable inyectará inflación de gasolina, adicionándose a los impactos inflacionarios estacionales, particularmente los de diciembre.

CPI for September and October are moderated, but leave the door open for November and December

We forecast CPI inflation at 0.46% MoM for September. We anticipate increases in transport fares, automobiles, electric fares and cigarettes. On the other hand, we will observe a significant negative impact of gasoline prices (-3.5% MoM). For October CPI we already foresee a negative incidence of gasoline prices of around -0.35%, and a high probably of having deflation that month.

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.