

Flash Chile

IPC de septiembre se ubica en 0,5% (2% en 12 meses)

IPC de septiembre se ubica en 0,53% en línea con la proyección de BBVA Research de 0,51% a la que levantamos leve riesgo alcista. Los productos que esperábamos registrarán alzas así lo hicieron, entre ellos, automóviles donde fuimos muy insistentes respecto a que nuestra toma de precios apuntaba a alzas marcadamente sobre 2% m/m (efectivo 3,4% m/m). Algunas frutas y verduras respondieron a factores estacionales, entre ellos papas (+19%) y lechugas (-17%). Otros subieron de manera rezagada respondiendo al aumento del salario mínimo, como servicio doméstico que sube 1,2% m/m y en línea con el aumento del índice de remuneraciones de agosto (1,1% m/m). Finalmente, cigarrillos aumenta un 3,7% (inc. +0.05%), reconociendo las alzas del principal distribuidor muy asociadas al ajuste impositivo.

La canasta no luce difusiones inflacionarias preocupantes, y es así como 53% de los productos experimentan alzas, cifra que se compara favorablemente con el 57% de septiembre 2012. Los indicadores subyacentes experimentan leves recuperaciones interanuales, pero se explican por productos muy específicos como automóviles, servicio doméstico y transporte interurbano, todos factores que son muy transitorios.

De dulce y agras los resabios para el IPC de octubre. Por un lado, nuestra toma de precios a la primera semana ya consigna alzas en frutas y verduras afectadas por las heladas, particularmente tomates, zapallo, y papas, aunque algunas bajas persisten, entre ellas lechuga. Sin embargo, el INE, como esperábamos, incorpora una menor baja de gasolina en el IPC de septiembre. Consecuentemente, es altamente probable que se traspasen las bajas al IPC de octubre, y solo el ítem gasolina baje entre 7% y 9% m/m (incidencia negativa entre -0,3% y -0,4%). **Contrarrestado por las alzas estacionales y los efectos de las heladas, parece muy difícil esperar un registro en terreno positivo para IPC octubre como lo venimos indicando hace algunas semanas.**

En conjunto, las cifras de inflación e Imacec permiten comenzar con el proceso de recortes de la TPM tan pronto como en esta reunión. Sin embargo, consideramos que el Banco Central esperará ratificar mayores grados de desaceleración de la demanda antes de realizar el primer recorte. Considerando una nueva combinación de bajo IPC y débil actividad, esta vez particularmente pobre en consumo privado (proyectamos IVCM entre 5% y 7% a/a para septiembre), esperamos que en la RPM de noviembre se inicien las inyecciones inflacionarias.

CPI in September at 0.5% in line BBVA's forecast

September's CPI at 0.5% m/m (2% YoY) in line with our forecast, and explained by transportation fares, automobiles and some fruits and vegetables. Core inflation increases by 0.6% m/m, but pushed by transitory increases. Our preliminary forecast range for October's CPI recognizes a very negative incidence of gasoline prices (-7%/-9% m/m). We expect the Central Bank to keep MPR at 5% in October's meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí.](#)

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

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

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

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.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.