

Flash Chile

IPC de diciembre tendría piso en 0,3%, pero techo en 0,5

IPC de diciembre seguimos viéndolo con piso en 0,3%, pero con techo en 0,5%. Levantamos hace varias semanas nuestro piso para la inflación IPC de diciembre en 0,2% m/m (FWR en 0,1% en ese momento) luego de la evolución de la gasolina a nivel internacional. Esta alza y el leve retroceso del tipo de cambio nos hicieron mover el piso a 0,3% hace 2 semanas, pero somos agnósticos respecto a un registro superior a 0,5%. Estimar un registro superior a 0,5% m/m no es por ahora consistente con los fuertes retrocesos en papas y tomates, que si bien tenderán a recuperar nivel las últimas dos semanas del mes, tendrán caídas en torno a 20% o incluso superiores cada uno (incidencia conjunta de -0,3%). Como pocas veces, tendremos alta dispersión en las proyecciones de analistas este mes dado lo abultado del registro en perspectiva histórica, y los grados mayores de incertidumbre respecto a F&V junto a ítems estacionales como tarifas aéreas y transporte interurbano.

Tabla 1
Proyección por División para IPC de diciembre

	Part. (%)	Variación (%)		Incidencia (%)	
		Inferior	Superior	Inferior	Superior
Alimentos y bebidas no alcohólicas	18,9	-1,2	-0,9	-0,27	-0,20
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	2,0	-0,7	-0,2	-0,02	0,00
Prendas de vestir y calzado	5,2	-1,0	-0,8	-0,03	-0,02
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	13,3	1,2	1,3	0,16	0,18
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria	7,5	-0,1	0,0	-0,01	0,00
Salud	5,4	0,1	0,3	0,00	0,01
Transporte	19,3	2,0	2,2	0,40	0,42
Comunicaciones	4,7	0,4	0,6	0,02	0,02
Recreación y cultura	7,5	0,0	0,1	0,00	0,01
Educación	6,0	0,7	0,9	0,05	0,06
Restaurantes y hoteles	4,4	0,3	0,5	0,02	0,02
Bienes y servicios diversos	5,8	0,0	0,2	0,00	0,01
IPC estimado				0,32	0,53

Fuente: BBVA Research

Nueva Canasta IPC: Tenderá a confirmar relevantes problemas de medición de precios por parte del INE y con implicancias de relevante orden en IPC 2014

La nueva canasta IPC se dará a conocer con el IPC de enero 2014. Los ajustes en ponderaciones e incorporación de nuevos productos responderán a la última Encuesta de Presupuesto Familiar (EPF). En BBVA Research analizamos extensivamente las implicancias de esta nueva canasta, cuyo resumen se encuentra en Recuadro del Situación 4T13 (ver aquí).

Más allá de los nuevos ajustes, donde esperamos incrementos importantes en la ponderación de las Divisiones Salud, Recreación y Cultura y Educación, destacamos las bajas acotadas en las participaciones de Prendas de Vestir y bienes durables importados en general.

La baja en la ponderación de prendas de vestir sería del orden de 1 pp desde 5,2% a 4,3%. Este elemento entrega nueva evidencia de los problemas metodológicos para capturar precios en dicha división. Si efectivamente los precios hubieran estado bien capturados, dicha ponderación se habría reducido mucho más (condicional a aumentos en el gasto total y mantención o aumento leve en la cantidad consumida). Dado que el INE indica que los precios han caído 50% desde el 2009 a la fecha, la ponderación de dicha división en la EPF debió reducirse a la mitad, digamos desde 5,2% a 2,6% si las cantidades se mantuvieron relativamente constantes o subieron de manera acotada. La ponderación resultante de la nueva EPF (elaborada por el mismo INE) arrojará una participación de 4,3%. Debemos reconocer que esta evidencia no es irrefutable de efectivos errores de medición dado que pudo ser el caso que aumentara (brutalmente) la cantidad consumida de prendas de vestir desde el 2007-2008 al 2011-2012. Situaciones similares –paradójicas hasta cierto punto- se observan en ítems electrónicos y otros de la canasta.

Lo anterior no solo tiene implicancias teóricas, sino absolutamente prácticas. Nuestra visión es que la nueva canasta IPC tenderá a ser más inflacionaria (deflacionaria) para alzas (bajas) de productos que han estado mal medidos, varios de ellos reactivos a la depreciación (apreciación) cambiaria. Estos son los casos de Prendas de Vestir y Electrónica. En términos simples, un alza de 10% en prendas de vestir hoy tiene una incidencia aproximada +0,25% con índices en torno a 50. Con la nueva canasta, su incidencia no será la misma sino cercana a +0,42% con índices en torno a 100 como será el caso con la nueva canasta en enero 2014 (aunque se hubiera esperado que fuera muy similar al ser ajustado su ponderador). **El traspaso inflacionario de ajustes de precios alcistas (por efecto cambiario por ejemplo) en ítems mal medidos será mayor el 2014 que si se observa en el IPC de diciembre 2013. Lo mismo será si se observan bajas en los precios de estos productos. Si la posición de un analista es que tendremos ajustes alcistas en electrónica y prendas de vestir (por efecto cambiario por ejemplo), sus incidencias inflacionarias serán significativamente mayores el 2014 que el 2013.**

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

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.