



# Flash Chile

## IPC anota variación nula en diciembre, con incremento de 1,5% a/a en 2012

La inflación mensual alcanzó a 0% en diciembre, levemente por debajo de nuestra expectativa de 0,1%. El bajo registro se explicó por una caída algo mayor a la anticipada en precios de alimentos y vestuario, a lo que sumó el descenso en combustibles. Por su parte Transporte registró un alza de en línea la estacionalidad de las tarifas interurbanas. No obstante, las medidas de inflación subyacente continúan mostrando un incremento mensual cercano a 0,3-0,4%, más acorde con el rango de tolerancia del BC. Para enero, estimamos una inflación mensual de 0,1% m/m.

- **Mayores incidencias corresponden a alimentos y vestuario**

La baja inflación de diciembre se explicó por una incidencia cercana a -0,3 pp de la división Alimentos, a lo que se sumó la incidencia de cerca de -0,1 de la división Vestuario. Contrarrestando estos registros negativos, se encuentra principalmente la división de transporte, por su componente buses interurbanos que anotó un incremento de 14% m/m, la división de servicios básicos y la de educación. Por categorías, nuevamente la caída en precios de bienes transables (-0,7% m/m) compensó el incremento en precios de bienes no transables (0,8% m/m).

- **Medidas de tendencia se encuentran más en línea con rango de tolerancia del BC**

No obstante el bajo registro de inflación total, las medidas subyacentes anotaron incrementos mayores. En particular, el índice de precios sin alimentos y energía presentó una variación de 0,3% m/m, lo que apunta a un ritmo de inflación más alineado con la meta del BC.

- **Inflación mensual alcanzaría a 0,1% m/m en enero**

Los principales factores detrás del registro de enero serán el incremento en precios de combustibles y alimentos que se han observado al comienzo del año, lo que será compensado en parte por la incidencia negativa de la rebaja en el impuesto de timbres y estampillas. A esto se sumará el efecto estacional negativo en los precios de vestuario. En cuanto política monetaria, la mantención de las expectativas de largo plazo alineadas con la meta del BC y el ritmo de expansión de las medidas de inflación subyacente apoyan la postura neutral de ésta.

## CPI shows no change in December and annual increase of 1.5% YoY in 2012

Monthly inflation stood at 0% in December, slightly below our expectations of 0.1%. The low print was explained by a somewhat higher than anticipated fall in food and clothing prices, in addition to the decline in fuel prices. On the other hand, transport fares increase

reflected the seasonality. However, core inflation measures continue to show a monthly increase close to 0.3-0.4%, more in line with the tolerance range of the CB. For January, we estimate a monthly inflation of 0.1% MoM.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto  
[fernandoantonio.soto@bbva.com](mailto:fernandoantonio.soto@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95

Maximiliano Alvarez  
[maximiliano.alvarez@bbva.com](mailto:maximiliano.alvarez@bbva.com)  
+56 2 2939 11 51

**BBVA** | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 2939 00 00 | [www.bbva.com](http://www.bbva.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.