

Observatorio Inflación

Chile, 6 de mayo de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Con un registro de 0,3% en abril, la inflación volvió a sorprender, aunque levemente, por debajo de las expectativas

Por debajo de las expectativas del mercado y la nuestra (BBVA: 0,4%), la inflación aumentó 0,3% en abril, ubicándose la variación en 12 meses en 3,2%. La inflación mensual desestacionalizada anualizada alcanzó a 4%. Las divisiones que principalmente explicaron esta variación fueron las esperadas: los alimentos, el transporte y los servicios para el hogar.

Para los meses de mayo y junio esperamos aumentos de 0,5% y 0,3%, respectivamente. Mantenemos la proyección de 4,3% para el año y la expectativa de que el Banco Central aumentará la tasa de política en 25 puntos básicos.

Nueve de las 12 divisiones presentaron aumentos, donde cabe destacar las subidas de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,7%), Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0,7%) y Transporte (0,4%), con incidencias de 0,136 pp. 0,089 pp. y 0,080 pp., respectivamente.

La inflación subyacente, IPCX que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, se ubicó en 0,3% y acumuló una variación en 12 meses de 2,4%. El IPCX1, que además excluye las carnes frescas, los precios regulados y servicios financieros, aumentó 0,1% y alcanza una variación de 1,2% en 12 meses. Cabe destacar que el Índice de Precios de Productor registró una variación negativa de 0,8%, si bien acumula un aumento en 12 meses de 11,7%.

Para los meses de mayo y junio, esperamos aumentos de 0,5% y 0,3%, respectivamente. En particular, el registro de mayo será algo mayor a lo previsto debido al anunciado aumento del pan, para el que se prevé en todo caso un alza menor a la anunciada. Para el año, en tanto, mantenemos la proyección de 4,3%.

Con relación a las implicaciones de política, este registro da algún soporte al planteamiento del Banco Central y el gobierno en el sentido de que en Chile no habría un riesgo relevante de recalentamiento. En este orden de ideas, estimamos que en su próxima reunión de política el Banco Central reducirá el ritmo de aumentos de la tasa de política a 25 puntos básicos, subiéndola hasta 4,75%.