



# Chile Flash

## Inflación mensual alcanza a 0,1% en enero, algo menor que lo esperado

La variación mensual del IPC alcanzó a 0,1% mensual en enero, lo que equivale a un incremento de 4,2% anual. Esta cifra estuvo levemente por debajo de lo esperado (0,2% m/m) y se explica principalmente por el incremento en transporte, lo que fue parcialmente compensado por la baja en tarifas eléctricas. Para febrero, proyectamos 0,1% m/m y esperamos que el BC mantenga la tasa de referencia en 5,0% en su próxima reunión.

- **Mayoría de las categorías mostraron alzas, destacando Transporte, lo que fue compensado por baja en tarifas eléctricas**  
Dentro de la división Transporte, combustibles para automóviles registró un aumento de 2,1% m/m, automóviles nuevos anotaron un alza de 1,6% m/m y los precios de servicios de transporte aumentaron 1,9% m/m. El factor que explicó la sorpresa a la baja fue el recorte de tarifas eléctricas de 5,1% m/m, que se esperaba para febrero pero finalmente se incorporó este mes.
- **Para febrero proyectamos 0,1% m/m**  
En esta proyección se considera el alza de tarifas de Transantiago de \$20 (cerca de 0,1 pp de incidencia), precios de los combustibles que aumentarían 1% respecto del mes anterior (0,05 pp de incidencia), y la persistencia de los efectos puntuales de la sequía. Por otro lado, el menor tipo de cambio de las últimas semanas compensaría en parte estas alzas, algo que ya se presentó en los precios de transables en enero. Con todo, mantenemos nuestra proyección de 3,1% a/a de inflación para diciembre.
- **Se mantienen presiones alcistas para el mediano plazo**  
Por un lado, existe el riesgo que el tipo de cambio revierta su reciente apreciación, en medio de ajustes de los precios de commodities, en particular el cobre, a lo que se suma el dinamismo de los salarios. En esta línea, el índice de remuneraciones publicado ayer mostró un incremento de 1,2% m/m (6,3% a/a) y el índice de costo de la mano de obra aumentó 1,7% m/m (7,2% a/a) en diciembre. Finalmente, los datos de crecimiento al cierre del 2011 indican que no se ha reducido la brecha entre demanda y actividad.
- **BC mantendría tasa de política monetaria**  
Los antecedentes de actividad y precios permiten anticipar una mantención de la tasa de referencia en la próxima reunión de política monetaria e indican que habría un espacio acotado para bajas adicionales a la realizada en enero.

CPI inflation reached 0.1% m/m in January, slightly below expectations

CPI inflation reached 0.1% m/m in January, equivalent to an increase of 4.2% y/y. This figure was slightly below expectations (0.2% m/m) and it was mainly explained by increases in transport, which was partially offset by the reduction in electricity fares. For February, we forecast 0.1% m/m and we expect the Central Bank keep the monetary policy rate unchanged at 5.0% in its next meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51

**BBVA** | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 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.