

# Observatorio Inflación

08 de marzo 2011

## Índice de Precios al Consumidor varió 0,2% en febrero

### Chile

Análisis Económico

Alejandro Puente

Economista Jefe

[apuente@grupobbva.cl](mailto:apuente@grupobbva.cl)

Carola Moreno

[cmoreno@grupobbva.cl](mailto:cmoreno@grupobbva.cl)

Karla Flores

[kfloresm@grupobbva.cl](mailto:kfloresm@grupobbva.cl)

Soledad Hormazábal

[shormazabal@grupobbva.cl](mailto:shormazabal@grupobbva.cl)

En línea con nuestra proyección, febrero registró una inflación de 0,2%, mientras que la variación en 12 se mantuvo en 2,7%. Las mayores incidencias provienen del alza en vestuario y calzado y transporte, parcialmente contrarrestadas por bajas en adquisición de vehículos y tarifas eléctricas.

Para marzo y abril proyectamos incrementos de 0,6% y 0,4%, respectivamente, mientras que para 2011 esperamos una inflación de 4,1%.

Febrero es un mes de estacionalidad baja en el comportamiento de los precios, por lo que este registro refleja crecientes presiones inflacionarias, particularmente si se considera la evolución de la inflación subyacente.

Dado el dato de inflación, el fuerte dinamismo que mantiene la actividad económica de acuerdo al dato entregado ayer por el INE, y el desanclaje de las expectativas de inflación, estimamos que el Banco Central acelerará el ritmo de ajustes a la TPM en su reunión de política monetaria de marzo, acordando un alza de 50 puntos básicos.

Siete de las doce divisiones presentaron aumentos en sus precios, destacando Prendas de Vestir y Calzado (3,7%), Transporte (0,2%), y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0,3%), las que incidieron 0,136 pp., 0,039 pp. y 0,034 pp., respectivamente.

Cabe destacar que el aumento en Vestuario y Calzado refleja una inflexión en el comportamiento de esta división, que a pesar de esta fuerte alza acumula una variación de -16,1% en 12 meses. También, es importante señalar que las tarifas eléctricas bajaron 3,3%, la mayor incidencia negativa para un producto individual, -0,081.

De las restantes divisiones, sólo Recreación y Cultura presentó variación negativa (-0,3%), e incidió en -0,023 pp. Las restantes 4 divisiones prácticamente se mantuvieron sin cambio.

La inflación subyacente, IPCX, que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, registró una variación de 0,2% en febrero, para una variación en 12 meses de 2,1%. Por su parte, el IPCX1, que adicionalmente excluye la carne y el pescado fresco, las tarifas reguladas de precios indexados y los servicios financieros, también presentó una variación de 0,2% acumulando en 12 meses un aumento de 0,4%.

Es importante destacar que el registro de febrero es elevado para la estacionalidad habitualmente baja de este mes. Adicionalmente, que este aumento fue acompañado por incrementos de igual magnitud en los indicadores de inflación subyacente, así como por un aumento de 0,4% en los precios de los no transables. Lo anterior, junto con el fuerte desanclaje de las expectativas de inflación, que se ubican en 4,7% a/a para diciembre, y el dato de actividad entregado ayer por el INE, nos llevan a anticipar que el Banco Central aumentará el ritmo de normalización de la política monetaria decidiendo un alza de 50 puntos básicos a la tasa de instancia en la reunión de marzo.