BBVA | RESEARCH

Flash Chile

Santiago, 25 de marzo de 2014
Análisis Económico

Jorge Selaive
Economista Jefe
jselaive@bbva.com

Hermann González
Economista Principal
hermannesteban.gonzalez@bbva.com

Fernando Soto
Economista Senior
fsotol@bbva.com

Cristóbal Gamboni
Economista Senior
cristobal.gamboni@bbva.com

Aníbal Alarcón
Economista
anibal.alarcon.contractor@bbva.com

IPC de marzo se ubicaría en 0,66% m/m. IPC de abril intentando construir un registro positivo

- **Nuevamente tendremos un registro inflacionario alto influenciado principalmente por factores estacionales y otros transitorios.** Combustibles incidirán +0,17% en tanto Educación en torno a +0,3%. La división Transporte absorberá el alza de la gasolina, pero también el retroceso estacional de tarifas interurbanas. Por otro lado, continuará el traspaso del tipo de cambio a bienes importados tales como electrónica y automóviles. De los nuevos productos de la canasta, esperamos un alza importante en transporte escolar (parte de Transporte), pero una baja también significativa en gastos comunes (-4%, -0,04% m/m).

Tabla 1
Proyección por División para IPC de marzo 2014

	Part. (%)	Var. (%)	Inc. (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	19,06	0,45	0,09
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,31	1,04	0,03
Vestuario y calzado	4,48	0,61	0,03
Vivienda y servicios básicos	13,83	-0,32	-0,05
Equipamiento y mantención del hogar	7,02	0,40	0,03
Salud	6,44	0,29	0,02
Transporte	14,47	1,28	0,19
Comunicaciones	5,00	-0,06	0,00
Recreación y cultura	6,76	-0,20	-0,01
Educación	8,09	3,75	0,30
Restaurantes y hoteles	4,37	0,40	0,02
Bienes y servicios diversos	7,16	0,35	0,03
	IPC estimado		**0,66**
	IPC redondeado		**0,67**

Fuente: BBVA Research

Tabla 2
Principales productos IPC de marzo 2014

	Var. (%)	Inc. (%)
Arriendo	0,5	0,02
Automóvil nuevo	1,5	0,06
Servicio de enseñanza universitaria	4,0	0,16
Gasolina	4,7	0,17
Carne de vacuno	1,0	0,02
Cigarrillos	1,2	0,02
Gas licuado	-3,8	-0,04
Servicio de transporte en bus interurbano	-11,0	-0,08
Limón	21,8	0,03
		0,36

Fuente: BBVA Research

- **Seguimos llamando a la cautela respecto a la inflación posterior al abultado registro de marzo.** En parte el mercado, de la mano del retroceso en el tipo de cambio y con su consecuente impacto sobre la gasolina, ha castigado la inflación entre abril y agosto, situación que suscribimos con objetivo de 2,9% de inflación IPC para el 2014, algo por debajo de la implícita en el precio de activos. La importante incidencia de factores transitorios en las inflaciones de los últimos meses aumenta la probabilidad de significativas reversiones.
- **Para abril, la recurrencia estacional con caídas en prendas de vestir, bonos en automóviles y retroceso en la gasolina (ante leve apreciación del peso y estabilidad en precios internacionales), no nos permiten construir un IPC de 0,1% como el plasmado en el precio de activos.** Los riesgos para la Gasolina los vemos incluso algo más bajistas que el 3% m/m que levantamos en la tabla inferior. El pronto lanzamiento del SIPCO (*reloaded*) por parte del Gobierno podría partir entregando gratas sorpresas para los consumidores, pero no tan buenas para los más inflacionarios. **Por ahora, vemos el IPC de abril entre -0,1% y 0,1%.**

Tabla 3
Principales variaciones IPC de abril 2014

	Var. (%)	Inc. (%)
Automóvil nuevo	-0,5	-0,02
Gasolina	-3,0	-0,11
División Salud	1,5	0,10
División Vestuario y Calzado	-0,7	-0,03
Servicio de transporte en bus interurbano	8,0	0,05
		-0,02

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.