



BBVA Research Flash

Economías Emergentes

En línea con nuestra expectativa el IPC registró un aumento de 0,5% m/m en septiembre

Este aumento equivale a un 3,3% a/a, con lo que acumula un incremento de 3,0% en el año. Las principales incidencias responden a factores estacionales, mientras que los Indicadores subyacentes mantienen su dinámica. En particular cabe destacar el efecto de la depreciación del tipo de cambio sobre los precios transables. Para octubre proyectamos un incremento de 0,3% m/m y mantenemos nuestra proyección de 3,6% a/a para el cierre del año. Futuras decisiones de política monetaria dependerán del impacto del escenario externo sobre las expectativas de inflación.

- **Indicadores subyacentes mantienen dinámica**

Las medidas subyacentes, IPCX e IPCX1 aumentaron 0,3% m/m, con variaciones en doce meses de 2,1% a/a y 1,5% a/a respectivamente. Con esto, descontando el efecto puntual del alza del tabaco, la dinámica inflacionaria se mantiene respeto de meses previos.

- **Principales incidencias responden a factores estacionales**

Siete de las doce divisiones que conforman el IPC registraron variaciones positivas en el mes, destacándose entre éstas: Alimentos y bebidas No Alcohólicas (1,2%), Transporte (0,7%) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (4,0%), con incidencias de 0,23pp, 0,15pp y 0,09pp, respectivamente.

- **Tipo de cambio afecta precios de transables**

El índice de precios de bienes transables registró una variación de 0,7% m/m, que contrasta con el incremento de 0,3% m/m observado en los no transables, reflejando el aumento promedio de 3,6% en el tipo de cambio. Esperamos que este factor continúe incidiendo durante octubre.

- **Para octubre proyectamos un incremento de 0,3% m/m**

En este resultado incide principalmente un tipo de cambio más depreciado, que sería parcialmente compensado por una reversión a la baja en los ítems de Alimentos y transporte. Mantenemos nuestra proyección de 3,6% a/a para la inflación a diciembre.

- **Futuras decisiones de política monetaria dependerán del escenario externo**

Serán determinantes en la trayectoria futura de la tasa de política monetaria el impacto de los desarrollos externos en las expectativas de inflación a mediano y largo plazo. Con todo, para esta reunión esperamos que se mantenga la pausa.

In line with our expectation, the CPI inflation increased 0.5% m/m in September

In yearly terms, inflation reached 3.3% y/y, accumulating an increase of 3.0% up to date. The main drivers responded to seasonal factors, while core inflation kept its dynamic. Besides, the depreciation of the exchange rate affected tradable goods prices. We estimate an increase of 0.3% m/m in October and maintain our forecast of 3.6% y/y by December. Future monetary policy decisions would depend on the impact of the external scenario on inflation expectations.

Alejandro Puente
apuente@bbva.com
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque
fjaques@bbva.com
+56 02 939 13 54

Soledad Hormazabal
shormazabal@bbvaprovida.cl
+56 02 6791055

Karla Flores
kfloresm@bbva.com
+56 02 939 11 51



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 |
www.bbvarsearch.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.