



BBVA Research Flash

Economías Emergentes

Sorprendiendo al alza al mercado, el IPC registró un aumento de 0,5% m/m en octubre

Este aumento equivale a un 3,7% a/a, con lo que acumula un incremento de 3,5% en el año. Los principales ítems que explican el alza son Alimentos y Transporte, los que aportan 0,4 pp de incremento. Parte de estas alzas se revertirían en el corto plazo. Para noviembre proyectamos un incremento de 0,1% m/m y un cierre de año en 3,6% a/a. Este registro refuerza nuestra expectativa de mantención de la tasa de referencia y despeja dudas sobre posibles recortes.

- **Indicadores subyacentes mantienen dinámica**

Las medidas subyacentes IPCX e IPCX1 aumentaron 0,3% y 0,2% m/m, respectivamente, con variaciones en doce meses de 2,5% y 1,9%, superiores al mes previo. Ambas alzas estuvieron influidas por ítems de alimentos y transportes. Por su parte, el IPC menos alimentos y energía varió 0,1% m/m, manteniendo un incremento acotado de 1,5% a/a.

- **Nuevamente, principales incidencias al alza corresponden a factores estacionales**

Vuelven a destacar en este mes los incrementos de Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,5% m/m) y transporte (0,6% m/m). En conjunto, aportan 0,42 pp de la variación mensual del IPC. En Alimentos, es esperable que parte de los incrementos se reviertan en el corto plazo, en especial Frutas y Verduras Frescas, mientras que importaciones de carne desde mercados alternativos a Paraguay podrían inducir bajas en su precio. Asimismo, el festivo del último mes explica el incremento de transporte interurbano, a pesar de la elevada base de comparación de septiembre. Sin embargo, las recientes alzas de los combustibles se revertirían solo parcialmente, según se desprende del comportamiento de los precios internacionales.

- **Precios de transables vuelven a aumentar**

El índice de precios de bienes transables registró una variación de 0,6% m/m, acumulando un incremento de 2,9% en doce meses, dado una depreciación mensual de 5,8% del tipo de cambio en octubre. Dado la evolución del tipo de cambio en noviembre, es probable que parte de este efecto se revierta. En tanto, los precios de bienes no transables anotaron un incremento de 0,3% mensual, acumulando un alza de 4,7% en doce meses.

- **Para noviembre proyectamos un incremento de 0,1% m/m**

En este resultado incide principalmente un tipo de cambio más apreciado, menores precios de Alimentos, en particular frutas y verduras frescas, alguna corrección en el precio de la Carne, junto con una reversión parcial del incremento de las gasolineras. Esto sumado a una estimación de inflación mensual nula en diciembre nos lleva a una proyección de 3,6% a/a para la inflación al cierre del año.

- **Se despejan dudas sobre decisión de política monetaria en el corto plazo**

Los datos más recientes de actividad e inflación domésticos anulan posibles recortes de la tasa de referencia en los próximos meses, con lo que reiteramos nuestra proyección de una tasa de interés estable en 5,25% por un largo periodo.

Surprising the market upwards, CPI inflation reached 0.5% m/m in October

In yearly terms, inflation reached 3.7% y/y, accumulating an increase of 3.5% up to date. The main drivers corresponded to Food and Transportation, which contribute 0.4 percentage points to the monthly change. Part of these increases would reverse in the short term. By November, we estimate an increase of 0.1% m/m and by the end of the year we expect inflation rate at 3.5% y/y. This record reinforces our expectation of no changes of the monetary policy rate and clears doubts on possible cuts in the near term.

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.