



Flash Chile

Fuerte inflación negativa en noviembre por alimentos y transporte

La inflación mensual sorprendió al mercado al ubicarse en -0,5% en noviembre, 2,1% a/a, influida principalmente por la caída en precios de alimentos y transportes, esta última en gran medida afectada por la disminución de los precios de combustibles. Se agrega la contribución negativa del ajuste en tarifas eléctricas. La sorpresa respecto de las expectativas provino mayormente de la división alimentos, que venía mostrando sucesivos incrementos en los meses previos, y de una mayor incorporación del ajuste de tarifas eléctricas en las cuentas del periodo. Para diciembre, anticipamos un inflación mensual de 0%. Con todo, esta cifra no altera el balance de factores detrás de la pausa esperada en política monetaria.

- **Mayores incidencias corresponden a alimentos y transporte**
Las caídas se concentraron en la división alimentos, que aportó -0,15 pp al registro del mes, y transporte, con un aporte de -0,3 pp. La primera constituyó una sorpresa y se explicó por la caída en precios de alimentos frescos específicos que revirtió el fuerte incremento del mes pasado. En transporte, el efecto estuvo en línea con lo anticipado y se explicó principalmente por la caída en precios de combustibles de 6,3% m/m. Finalmente, una segunda sorpresa provino de una mayor incorporación que la estimada del ajuste de tarifas eléctricas en las cuentas del mes.
- **Para diciembre anticipamos una inflación de 0% m/m**
Esta proyección considera una mantención de los precios de alimentos respecto del mes previo, un efecto al alza de la normalización de la cuentas de electricidad, aumento en transporte interurbano por la estacionalidad y moderada caída del precio de los combustibles. Con este registro, la inflación anual cerraría 2012 en 1,5%, por debajo del piso del rango de tolerancia del Banco Central.
- **Se mantiene balance de riesgos para la política monetaria**
Si bien la inflación efectiva cerrará el año muy por debajo del piso de la banda objetivo del Banco Central, hay que considerar que las distintas medidas de inflación subyacente se mantiene relativamente estables y por sobre la inflación efectiva. También es importante destacar que los precios de bienes transables vuelven a explicar gran parte del bajo registro, mientras los precios de bienes no transables se mantienen creciendo a un ritmo por sobre 4% a/a. Así, no anticipamos cambios en la postura de política monetaria en el mediano plazo, en particular si consideramos el fuerte dinamismo que continúa mostrando la demanda interna.

Food and transport prices led to a strong negative inflation in November

Monthly inflation surprised downwards, standing at -0.5% MoM in November, 2.1% YoY, mainly influenced by the fall in food and transport prices, the latter largely affected by lower fuel prices. On top of this, we had the negative contribution of the adjustment in electricity fares. The surprise came mostly from fresh food prices, which had shown successive increases in previous months, and the greater than expected share of households that received the electric fares adjustment in their bills in the period. By December, we anticipate a monthly inflation of 0%. However, this figure does not alter the balance of risks behind the expected pause in monetary policy.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

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

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

Soledad Hormazabal
Shormazabal@bbva.com
+56 02 939 10 55

Maximiliano Alvarez
maximiliano.alvarez@bbva.com
+56 2 939 11 51



RESEARCH



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