

# Observatorio Inflación

07 enero 2011

## Índice de Precios al Consumidor diciembre: 0,1%

### 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)

**Con un aumento de 0,1% en diciembre, por primera vez en varios meses la inflación sorprendió positivamente al mercado que esperaba un registro nulo en el mes ( BBVA: 0,0%) . Así el IPC cerró el año con una variación de 3,0%, en el centro de la meta del Banco Central.**

Para enero y febrero proyectamos incrementos de 0,1%, y para marzo una variación de 0,5%. Para 2011, ajustamos nuestra proyección desde 3,2% a 3,6%.

Estimamos que el Consejo del Banco Central debiera volver a subir la tasa de política en 25 puntos básicos en su reunión de enero.

Seis de las 12 divisiones presentaron aumentos en sus precios, destacándose transporte (0,7% e incidencia de 0,151pp.) y educación (1,0% e incidencia de 0,059pp.)

Cinco divisiones presentaron variaciones negativas, entre ellas cabe destacar las bajas en Prendas de Vestir y Calzado (-1,7% e incidencia de -0,065pp.), Recreación y Cultura (-0,5 % e incidencia de -0,034pp.). Únicamente la división Muebles y Artículos para el Hogar y para la Conservación Corriente del Hogar no presentó variación en su índice durante noviembre

La inflación subyacente, IPCX, que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, registró una variación de 0,3% acumulando en 2010 una variación de 2,5%. Por su parte, el IPCX1, que adicionalmente excluye la carne y el pescado fresco, las tarifas reguladas de precios indexados y los servicios financieros, presentó una variación de 0,1% acumulando en el año un aumento de 0,1%.

El ajuste en nuestra proyección de inflación de 3,2% a 3,6% responde principalmente al cambio en nuestra expectativa con respecto a la cotización del peso luego del anuncio de intervención al mercado cambiario por parte del Banco Central. No obstante, la proyección tiene un sesgo claramente positivo, ya que estimamos que hay un riesgo relevante de mayor inflación tanto por factores domésticos como externos. En el ámbito doméstico, la demanda se mantiene creciendo con fuerza y aún no hay claros indicios de desaceleración. En el ámbito externo, los precios de los combustibles y, particularmente, los alimentos han mostrado un dinamismo que ha impactado la inflación en otras economías emergentes.

Con relación a la implicación de política monetaria de este dato, estimamos que el Banco Central debiera aumentar la tasa rectora. Recientemente han aumentado las opiniones acerca de la conveniencia de una pausa para reforzar la política de fortalecimiento del dólar a través de la acumulación de reservas. No obstante, los riesgos de mayor inflación antes destacados y el desacople de las expectativas respecto a la meta de inflación de los últimos días aconsejan un incremento, ya que si el Banco Central no aprovecha este escenario para realizar el ajuste necesario, entonces ¿cuándo?.