Chile Flash

Inflación sorprende al alza en diciembre y BC pospondría recorte

La variación mensual del IPC alcanzó a 0,6% mensual en diciembre, lo que equivale a un incremento de 4,4% anual para el cierre del 2011. Esta cifra estuvo sobre las expectativas de 0,2% m/m y se explica principalmente por aumentos en los ítems ligados a Alimentos, Transportes y Servicios. Asimismo, las medidas de inflación subyacente mostraron un fuerte incremento en el mes. Con todo, ajustamos al alza nuestra proyección de inflación para enero a 0,2% m/m y esperamos que el BC postergue su primer recorte de tasa de política monetaria, anticipado para la reunión de enero.

- **Principales alzas se registran en divisiones Alimentos, Transportes y Servicios**
  En alimentos primó el efecto del aumento en Frutas (7,5% m/m), Carnes (1,3% m/m) y Pan y cereales (0,8% m/m), con una incidencia total de 0,17 pp. Por su parte, el transporte interurbano anotó un incremento de 20,8% m/m y el transporte aéreo registró un aumento de 9,8 m/m, con lo que esta división tuvo una incidencia de 0,27 pp. Finalmente, servicios básicos registró una incidencia de 0,12 pp.

- **Para enero proyectamos 0,2% m/m**
  Parte de los incrementos en Alimentos debieran revertirse en enero, sin embargo un tipo de cambio más depreciado, aumentos en los precios de los combustibles y la persistencia de los efectos de la sequía en precios de alimentos frescos llevarían a una inflación algo mayor al promedio histórico en enero.

- **Alerta de presiones inflacionarias para el mediano plazo**
  Además de las tres sorpresas consecutivas en los registros de inflación mensual, se registra una aceleración de la inflación subyacente, con un aumento de 0,7% m/m y 3,3% a/a para el IPCX, que excluye alimentos frescos y combustibles. Adicionalmente, el índice de remuneraciones registró un aumento de 0,4% m/m y 6,1% a/a en noviembre. Ante el cierre de holguras de capacidad en la economía, se dificulta la convergencia de la inflación hacia el nivel meta en el mediano plazo.

- **BC postergaría primer recorte a la tasa de política monetaria**
  Los antecedentes llevan a esperar la postergación del primer recorte a la tasa de política monetaria, no obstante el sesgo hacia una postura más expansiva se mantiene, dado que parte de las sorpresas de inflación se explican por un shock de oferta.

Inflation surprises on the upside in December and CB would postpone first cut

The CPI rose 0.6% m/m in December, reaching an annual inflation rate of 4.4% in the end of 2011. This figure was above expectations of 0.2% m/m and is mainly explained by increases in items linked to Food, Transport and Services. Similarly, measures of core inflation showed a strong increase in the month. All in all, we adjust our inflation forecast for January upwards to 0.2% m/m and we expect the CB postpone its first cut to the monetary policy rate, anticipated for the January meeting.

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

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

BBVA 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.