



Observatorio Inflación

7 de abril de 2009

Inflación de marzo sin sorpresas.

Alejandro Puente
apuate@bbva.cl

- **Inflación aumentó 0,4% en marzo, en línea con nuestras expectativas.**
- **De acuerdo a la estacionalidad de los precios para este mes los ítems de Educación aumentaron fuertemente y en menor medida se redujeron los de Transporte.**
- **Las variaciones proyectadas para los próximos meses llevarían la inflación anualizada al mes de junio al centro de la meta del Banco Central, y esperamos que cierre el año en 1,9%.**

Inflación de marzo: Luego de cuatro meses registrando variaciones negativas, el IPC creció 0,4% en marzo, en línea con nuestras expectativas (BBVA 0,5%).

Los factores que explicaron el comportamiento de los precios fueron los habituales en esta época del año: alza importante en la división Educación (8,6% e incidencia de 0,54) y caída en la de Transporte por la conclusión de la temporada de vacaciones (-1% e incidencia de -0,189). Otro aumento a destacar fue el de Bebidas alcohólicas y tabaco (4,3%), principalmente por el aumento de los cigarrillos de 8,8%. Finalmente, cabe destacar las variaciones positivas, aunque moderadas, para Vestuario y calzado y Muebles y artículos para el hogar.

La inflación subyacente (IPCX) aumentó 0,6%, superando la del IPC, básicamente porque los alimentos sin elaboración y los combustibles, que se excluyen de su cálculo, presentaron variaciones negativas de -1,4% y -1%, respectivamente.

En términos anualizados el IPC se ubicó en 5%, y el IPCX en 6,2%.

Remuneraciones: Durante el mes de febrero el Índice General de Remuneraciones por Hora aumentó 0,3%, acumulando una variación nominal de 7,6% en doce meses y real de 1,9%. La Remuneración Media Nominal se redujo 0,2% en febrero, principalmente debido a la fuerte caída en las horas extraordinarias. En los últimos 12 meses las Remuneraciones por Hora han aumentado 7,7%.

Perspectivas de inflación: Para los meses de abril, mayo y junio proyectamos inflaciones de 0,2%, 0,3% y 0,4%, respectivamente. De confirmarse esta predicción y debido a

lo elevado de las inflaciones para los meses de mayo y junio del año 2008, la inflación anualizada se ubicaría en el centro de la meta del Banco Central en el mes de junio.

Valoración:

La expectativa de una fuerte caída en la inflación anualizada para los próximos meses, permite anticipar que el Banco Central continuará bajando la TPM. Dado el tenor del último comunicado del BCCh anticipamos un recorte de 50 pbs en la reunión del jueves 9. Sin embargo, la fuerte caída en el IMACEC de febrero podría inducir un recorte de 75 pbs.

PROYECCIONES DE INFLACION

ESCENARIO BASE

	VAR MENSUAL			
	IPC	IPCX	IPCX1	
Ene-09	-0.8	-0.2	-0.4	
Feb-09	-0.4	-0.3	0.2	
Mar-09	0.4	0.6	0.8	
Abr-09	0.2	0.4		
May-09	0.3	0.2		
Jun-09	0.4	0.3		
Jul-09	0.3	0.2		
Ago-09	0.3	0.2		
Sep-09	0.4	0.3		
Oct-09	0.4	0.4		
Nov-09	0.3	0.3		
Dic-09	0.1	0.1		
Ene-10	0.1	0.1		
Feb-10	-0.2	-0.2		
Mar-10	0.5	0.4		
Abr-10	0.1	0.1		
May-10	0.2	0.2		
Jun-10	0.2	0.1		
Jul-10	0.2	0.1		
Ago-10	0.2	0.1		
Sep-10	0.5	0.4		
Oct-10	0.3	0.2		
Nov-10	0.2	0.2		
Dic-10	0.1	0.1		

Fecha: 7 abril 2009

	VAR INTERANUAL			
	IPC	IPCX	IPCX1	
Ene-09	6.3	8.4	6.9	
Feb-09	5.5	6.7	6.7	
Mar-09	5.0	6.5	6.2	
Abr-09	4.9	6.3		
May-09	3.9	5.7		
Jun-09	2.8	5.2		
Jul-09	1.9	4.2		
Ago-09	1.2	3.7		
Sep-09	0.6	3.1		
Oct-09	0.2	2.9		
Nov-09	0.6	2.5		
Dic-09	1.9	2.6		
Ene-10	2.8	2.9		
Feb-10	3.0	3.0		
Mar-10	3.1	2.8		
Abr-10	3.0	2.5		
May-10	3.0	2.5		
Jun-10	2.8	2.4		
Jul-10	2.7	2.3		
Ago-10	2.6	2.3		
Sep-10	2.7	2.4		
Oct-10	2.5	2.3		
Nov-10	2.4	2.1		
Dic-10	2.4	2.1		