

IPC cierra el año confirmando muy bajas presiones inflacionarias

Cristóbal Gamboni / Hermann González / Waldo Riveras / Jorge Selaive

Santiago, 8 de enero de 2018

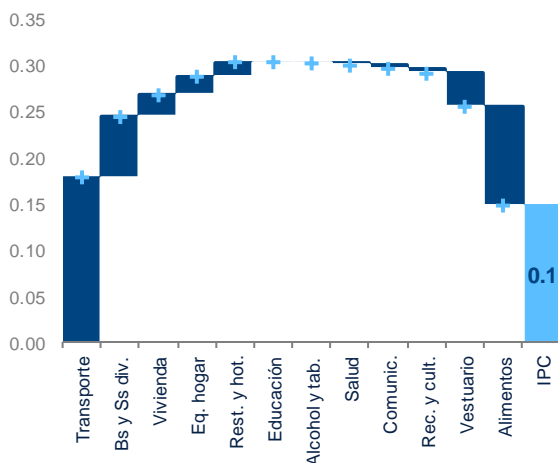
Pese a lo apagada que se encuentra la inflación, el Banco Central no llegaría a consenso para expandir el estímulo monetario en su próxima reunión. La inflación total terminó el año en 2,3%, dentro del rango de tolerancia de la meta de inflación y marginalmente sobre lo proyectado en el IPoM de diciembre (2,1%). De la misma forma, el IPC SAE cerró 2017 con un aumento de 1,9% a/a, versus 1,8% anticipado en el IPoM.

La difusión inflacionaria nuevamente marca nuevos mínimos para el mes, y la inflación no presenta peculiaridades que hagan prever presiones inflacionarias a futuro. Para el IPC de enero, entre las mayores incidencias destacaría el aumento de cigarrillos (0,1pp) anunciado la semana pasada.

El IPC de diciembre de 0,1% m/m (2,3% a/a) se ubica en la parte baja de las expectativas de analistas (entre 0,1% y 0,2%). Si bien la inflación SAE aumentó 0,2% en el mes, este aumento se debió a la inflación de servicios SAE de 0,4% m/m, en su mayoría por aumentos estacionales (por ejemplo, transporte interurbano), ya que los bienes SAE disminuyeron 0,2% m/m. Por otra parte, la inflación de energía de 1,3% m/m (inc. +0,1pp) fue contrarrestada completamente por la caída de 0,5% m/m en los alimentos (inc. -0,1pp).

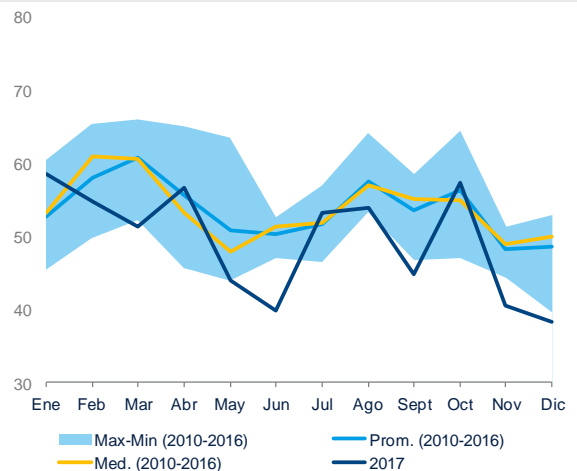
Junto con el acotado registro de IPC, destaca la baja difusión inflacionaria, que confirma la ausencia de presiones inflacionarias en la canasta. En efecto, dicho indicador, definido como el porcentaje de productos que suben en el mes, se ubicó solo en 38,3%, manteniéndose bajo el rango histórico de los últimos siete años (Gráfico 2).

Gráfico 1. Incidencias por división en el IPC de dic-2017 (puntos porcentuales)



Fuente: INE, BBVA Research

Gráfico 2. Difusión inflacionaria del IPC (% de productos con inflación mensual positiva)



Fuente: INE, BBVA Research

Menores precios de alimentos explican la mayor parte de la sorpresa a la baja en diciembre. Respecto de nuestra proyección, tuvimos sorpresas a la baja principalmente en alimentos, los que según nuestra toma de precios no presentaban caídas relevantes durante el mes, en especial las frutas y verduras. Junto con esto, nos sorprendió en parte el alza del servicio de transporte en bus interurbano, sin embargo esta sorpresa fue compensada por la nula alza que mostró el transporte aéreo, fenómeno anormal para el mes, lo que nos habla de una convergencia más bien estructural que se está dando entre los precios de ambos servicios.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.