

Flash Chile

IPC de junio en 0,6% e IPC de julio lo proyectamos entre 0,1% y 0,2%

IPC de junio se ubica en 0,6% (BBVAe 0,6%; fwr 0,49%; consenso 0,5%) llevando la inflación anual a 1,9% (IPCX1 12m 1,7%). Las incidencias más importantes vinieron desde donde las esperábamos y en magnitudes similares, particularmente electricidad, gasolinás, transporte aéreo e interurbano, seguidas de alzas en algunas verduras (zapallo y tomate), con retrocesos en cítricos. La recuperación en la tendencia inflacionaria era evidente este mes por lo abultado que se esperaba del registro, aunque el incremento en la inflación de bienes transables (1% m/m) resulta muy destacable, indicativo de que la canasta estaría mostrando algo muy menor de traspaso inflacionario de la reciente depreciación del peso. Medidas simples de dispersión de precios apoyan la visión anterior como se observa en la tabla de más abajo. Las variaciones de precios positivas dentro de la canasta de precios se recuperan respecto al mes precedente e igual mes del año anterior, en tanto los productos que retroceden pierden participación.

Dispersión de precios Canasta de Precios (var. m/m, canasta de 370 productos)

Producto con	jun-12	may-13	jun-13
Alzas	44%	47%	49%
Sin Variación	10%	10%	10%
Bajas	46%	43%	41%

Fuente: INE, BBVA Research

Otro tema que debería comenzar a preocupar es el incremento en la inflación de alimentos que se empina a 6,3% en 12 meses, acumulando 1,7% en lo que va del año. Si bien está altamente influenciada de productos perecibles, tenemos no despreciable participación de productos alimenticios procesados. Incrementos en precios de combustibles y asentamiento de la depreciación del peso puede incrementar aún más los costos llevando a traspaso adicional a precios.

Para el IPC de julio seguimos muy agnósticos, y vemos difícil un 0,3%, a menos que antes del 15 de julio próximo tengamos el esperado decreto tarifario eléctrico de reliquidación, fecha límite para ser incorporada por el INE. Tendremos alzas de frutas y verduras (paltas particularmente), tarifas interurbanas por vacaciones y gas licuado. Alimentos procesados experimentaría leves bajas, junto a caídas menores en gasolina y transporte aéreo. **Con todo, proyectamos preliminarmente un registro IPC julio entre 0,1% y 0,2%.**

Proyectamos Imacec de junio entre 3,0% y 3,5% a/a, el último

bajo 4% a/a del 2013

Imacec de mayo se ubicó en 3,5% a/a (BBVAe 3,8%; consenso 3,9%) dando cuenta del negativo impacto de industria. Actividad comercial explicó parte importante del registro con una contribución muy menor de minería. Levantando un poco los ánimos, el crecimiento desestacionalizado fue de 0,7% m/m (BBVAe 0,4%; consenso 0%) lo que mantiene algo de optimismo respecto al crecimiento para el año 2013 que estimamos en torno a 4,3%, más cerca del piso del rango proyectado por el Banco Central, entre 4,0% y 5,0%, en su último Informe de Política Monetaria. **Este registro de mayo vendrá seguido por otro decepcionante dato para junio que esperamos preliminarmente se ubique entre 3,0% y 3,5% a/a que sería el último bajo 4% a/a para el 2013.** El segundo semestre tendrá aceleración en la actividad interanual, consistente con algo más de contribución desde industria y desaceleración suave del consumo privado.

Cifras semanales entregadas hoy por el Banco Central indican un crecimiento de 0,7% m/m en las colocaciones en moneda local en junio (9,1% en 12 meses), mostrando cierta estabilidad durante las últimas semanas, pero ciertamente un menor dinamismo al ser comparadas con meses previos. Por su parte, la balanza comercial termina junio con US\$608 millones, acumulando US\$2.486 millones en lo que va del año. En el margen, vemos menores exportaciones mineras, pero también menores importaciones de petróleo. **El dinamismo de las importaciones de bienes de consumo durables (automóviles, computadores, entre otros) permanece alto, al igual que las importaciones de bienes de capital.**

CPI inflation for June 0,6% m/m, in line with our forecast, and impacted by transitory elements

CPI inflation for June was in line with our forecast of 0.6% MoM, and confirm our view that transitory elements were behind interannual figures. In this opportunity, inflation was impacted positively by electricity fares, gasoline, foods and transportation prices leading to an increase of 1.9% YoY. Tradable inflation rose to 1.0% MoM while non-tradable inflation increased only 0.2% MoM. In this context, core measures registered variations between 0.0% and 0.3% MoM. Overall, taking in to account recently released activity and price data, we expect no changes in the monetary policy rate in July's meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 92

Fernando Soto
fsotol@bbva.com
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón
aalarcona@bbva.com
+56 02 2939 10 52

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.