

Flash Chile

Esperamos IPC de agosto en 0.3% por abajo, y muy difícil llegar a 0,4%.

Para agosto esperamos una reversión casi completa del alza de 26,8% observada en tarifas interurbanas durante julio pasado, lo que incidirá negativamente en -0.21% en el IPC de este mes. Por su parte, la ocurrencia del feriado a mitad de semana no ha sido impedimento para que las alzas del mes pasado se reviertan rápidamente en la metodología de toma de precios INE.

Por otra parte, **las tarifas aéreas y las gasolinias inyectarán inflación en el mes.** Estas últimas experimentando un alza de 4.0% (inc. +0.18%). Para la próxima semana esperamos un alza en torno a \$10 pesos por litro, cuya incidencia estará presente principalmente en el IPC de septiembre.

Respecto a la división Alimentos y bebidas no alcohólicas (19% de la canasta), esta experimentaría un alza de 0,52% (inc. +0.11%). En la toma de precios verificamos ajustes casi nulos en elaborados (café, leche, queso, postres lácteos, té, yogurt, etc.). Además, la demanda por productos elaborados lácteos ha sido importante (excepto de yogurt), pero los productores han optado por privilegiar volumen, lo que incluso ha llevado a quiebres de stock (en parte reflejado en las cifras macro en inventarios). A su vez, los precios de embutidos han experimentado leves alzas, en tanto jugos y bebidas no han tenido variaciones relevantes. Cabe destacar que la negativa propaganda sobre algunos derivados lácteos ha impactado negativamente la venta, situación que tampoco ha apoyado ajustes de precios alcistas. **En relación a Frutas y verduras observamos alzas en lechugas y pimentones, en tanto cítricos destacarían por sus bajas.**

Por su parte, la División Prendas de Vestir experimentaría un alza de 2.2% con una incidencia positiva no superior a +0.06% (que vemos como techo).

Así, los principales grados de incertidumbre en este registro provienen de las divisiones “Restaurantes y hoteles” y “Bienes y servicios diversos”. Dentro de esta última, consideramos leves retrocesos en el ítem Gastos financieros. Por otro lado, dentro de la división 5, no es descartable que el alza del salario mínimo haya impactado (de manera anticipada) a Servicio doméstico que tiene una relevante participación en la canasta (2.25%). Nosotros asumimos un alza menor dado que no tomamos precios duros. Con todo, por ahora vemos difícil alcanzar el umbral de 0.35%.

Principales productos

	Variación (%)	Ponderación (%)	Incidencia (%)
Gasolinas	4.0	3.2	0.18
Diesel	3.8	0.2	0.01
Gas licuado	1.8	1.2	0.03
Trans. Interurbano	-20.6	0.8	-0.21
Trans. Aéreo	10.0	0.5	0.04
Lechugas	15.9	0.2	0.04
Carne de vacuno	0.8	1.9	0.02
Naranja	-17.0	0.1	-0.02
Pimentón	13.3	0.0	0.01

Fuente: BBVA Research

Principales variaciones por división

Divisiones	Participación (%)	Variación (%)	Incidencia (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	18.9	0.52	0.11
Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes	2.0	1.18	0.03
Prendas de vestir y calzado	5.2	2.20	0.06
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	13.3	0.47	0.06
Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria	7.5	0.34	0.02
Salud	5.4	0.03	0.00
Transporte	19.3	-0.21	-0.04
Comunicaciones	4.7	-0.01	0.00
Recreación y cultura	7.5	0.01	0.00
Educación	6.0	0.00	0.00
Restaurantes y hoteles	4.4	0.64	0.03
Bienes y servicios diversos	5.8	-0.20	-0.01
Redondeado		0.30	

Fuente: BBVA Research

CPI inflation would reach 0.3% MoM on August

CPI inflation would reach 0.3% MoM on August. We forecast a nearly complete reversal of transport fares (-0.21%), increases in fuels (+0.18%) and a moderate increase in Food prices (+0.11%). Overall, CPI inflation will not exceed 0.3% in August (2.3% YoY).

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.