

Flash Chile

IPC de octubre aumenta 0,1% m/m (1,5% a/a) impulsado por alzas de alimentos

IPC de octubre aumenta 0,1% m/m (BBVA Research: 0% m/m), acumulando un alza de 2% en lo que va corrido del año. Destacan en este registro alzas mayores a las esperadas en alimentos, particularmente elaborados. Sobresalen por su incidencia, los aumentos en pan, queso, bebidas gaseosas y leche. En relación con frutas y verduras, el aumento del precio de las papas si bien fue relevante (+21,1% m/m; incidencia 0,128pp) no nos sorprendió y el aumento del precio del zapallo (+44,1% m/m) fue algo mayor a nuestra previsión, aunque sin mayores sorpresas en incidencia. Contrarrestaron estas alzas, en línea con nuestras expectativas, el menor precio de las gasolineras (-6,0% m/m, incidencia -0,27pp), bajas en transporte interurbano (-7,3% m/m) y automóvil usado (-1,2% m/m).

Inflación subyacente registra alzas mayores al IPC total y la canasta muestra un aumento de la difusión inflacionaria. Un 58% de los productos registró alzas, lo que se compara con el 54% de octubre de 2012 y 53% en el mes de septiembre. Medidas de inflación subyacente registran variaciones mensuales de 0,3% en el caso del IPCX y 0,2% en el IPCX1. En doce meses, ambos indicadores registran variaciones que se mantienen en la parte baja del rango de tolerancia de la meta de inflación: IPCX 1,7% e IPCX1 2,1%.

Ratificamos nuestra visión de que el Banco Central mantendrá la TPM en la reunión de este mes y seguirá un proceso gradual de bajas en los próximos trimestres. IPC de octubre, sumado al registro de actividad de septiembre y depreciación del tipo de cambio de las últimas semanas, apoyan nuestra visión de mantención para la reunión de este mes, poniendo paños fríos a las expectativas de algunos agentes que esperaban una seguidilla de disminuciones de la tasa de instancia, dado el sorpresivo recorte de 25pb en octubre.

IPC de noviembre entre 0,1% y 0,3%. El próximo IPC estará impactado por nuevas alzas en la papa y algunas hortalizas (las bajas comenzarán tarde en noviembre), contrarrestadas por una negativa incidencia de gasolina como indicamos hace varias semanas, gas por red, junto a leves retrocesos de tarifas interurbanas y vestuario y calzado. Cabe destacar que a pesar de la importante alza de la papa registrada en el IPC de octubre, la estrechez de oferta continuará al existir escasez de semilla, fenómeno incubado desde el año pasado. Por otro lado, la gasolina a nivel internacional ha continuado retrocediendo, y a pesar de la depreciación del peso, tendremos incidencias negativas por ese ítem entre -0,09% y -0,04%. **Con todo, estamos viendo el IPC de noviembre entre 0,1% y 0,3%, con mayor probabilidad de ubicarse en la parte baja del rango.**

CPI in October at +0.1% MoM pushed by food prices

October's CPI reached a monthly increase of 0.1% (1.5% YoY) slightly above our forecasts (0% MoM) and explained mainly by increases in food prices, both elaborated and non-elaborated. Core inflation (CPIX) increases above the total CPI at 0.3% MoM with an increase in inflation diffusion. Our preliminary forecast range for November CPI change is +0.1% to +0.3% MoM (with a downward bias) pushed by new increases in potatoes and vegetables, that will be partially offset by decreases in gasoline prices. This figure, added to September economic activity data and the recent CLP depreciation, confirm our call for a pause in the MPR at November's monetary policy meeting.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com
+56 02 2939 10 21

Hermann González
hermannesteban.gonzalez@bbva.com
+56 02 2939 13 54

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

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

BBVA | RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | www.bbva.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.