

Observatorio Inflación

08 febrero 2011

Índice de Precios al Consumidor varió 0,3% en enero

Chile

Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Carola Moreno
cmoreno@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

En línea con nuestras expectativas, enero registró una variación en el nivel de precios de 0,3%, mientras que la variación en 12 alcanzó al 2,7%. Las mayores incidencias provienen del alza en combustibles y cigarrillos, parcialmente contrarrestadas por caídas en alimentos frescos, vestuario y calzado.

Para febrero y marzo proyectamos incrementos de 0,1% y 0,5%, respectivamente, mientras que para 2011 esperamos una inflación de 3,9%.

Este registro refuerza nuestra visión de la necesidad de retomar el proceso de normalización del estímulo monetario por parte del Banco Central, por lo que esperamos un aumento de 25 puntos base en la reunión de febrero.

Siete de las doce divisiones presentaron aumentos en sus precios, destacando Bebidas Alcohólicas y Tabaco (3,9%), Transporte (1,3%) y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (1,3%), las que incidieron 0,085 pp., 0,271 pp. y 0,169 pp., respectivamente.

Cinco divisiones presentaron variaciones negativas, entre ellas cabe destacar Prendas de Vestir y Calzado (-3,5%) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,8%) con incidencias de -0,132 pp. y -0,149 pp., respectivamente.

La inflación subyacente, IPCX, que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, registró una variación de 0,1% en enero, equivalente a una variación en 12 meses de 2,0%. Por su parte, el IPCX1, que adicionalmente excluye la carne y el pescado fresco, las tarifas reguladas de precios indexados y los servicios financieros, presentó una variación de 0,2% acumulando en 12 meses un aumento de 0,5%.

Dos de los factores que empujaron la inflación en enero, el aumento de los precios de los cigarrillos y de los combustibles, no se repetirán en febrero, con lo que esperamos un registro de 0,1% para este mes. Para marzo, factores estacionales, especialmente la educación, impulsarán la inflación hasta 0,5%. En el año 2011 la inflación se acercaría al techo de la banda del Banco Central, alcanzando 3,9%.

Continúan observándose indicios de mayores presiones inflacionarias. Ayer el INE informó que los Índices de Remuneraciones y de Costo de la Mano de Obra alcanzaron los mayores registros del año, 1% y 1,5%, respectivamente. Por otro lado, la inflación de bienes no transables se ubicó en 0,4% en enero y el Índice de Precios de Productor tuvo un aumento de 3,6% y acumula una variación de 13,2% en 12 meses. Por lo mismo, pensamos que el Banco Central debe retomar el ciclo de alzas a la tasa de política monetaria en su reunión de febrero, cuando esperamos que aumente la tasa de instancia en 25 puntos básicos.