

Observatorio Inflación

Chile, 8 de abril de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Índice de Precios al Consumidor varió 0,8% en marzo, reflejando un aumento en las presiones inflacionarias

En línea con nuestra proyección, marzo registró una inflación de 0,8%, ubicándose en 3,4% la variación del IPC en 12 meses. Las mayores incidencias se dieron en Educación y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, como es habitual en este mes del año, pero también en Transporte debido al aumento en los combustibles y las tarifas del Transantiago.

Nueve de las doce divisiones presentaron aumentos en sus precios, destacando Prendas de Educación (4,6%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1,3%) y Transporte (0,6%), las que incidieron 0,283 pp., 0,247 pp. y 0,133 pp., respectivamente.

El aumento en Educación es usual en esta época del año, al igual que el de los alimentos, en particular los alimentos frescos. En cuanto al aumento en transporte, cabe destacar las variaciones en los productos Gasolina (4,1% e incidencia de 0,170 pp.), Servicio de Transporte Multimodal (3,7% e incidencia de 0,096 pp.) y Servicio de Transporte Aéreo (18,2% e incidencia de 0,089 pp.).

De las restantes divisiones, sólo Recreación y Cultura y Comunicaciones presentaron variaciones negativas (- 1,1% y 0,2%), e incidencias de -0,075 y -0,008 pp, respectivamente.

La inflación subyacente, IPCX, que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, registró una variación de 0,4% en marzo, para una variación en 12 meses de 2,4%. 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 0,3%, acumulando en 12 meses un aumento de 0,7%. Cabe destacar también la variación de 3,5% en el Índice de Precios de Productor, que acumula un aumento de 7,3% en el año y 14,9% en 12 meses.

Aunque marzo es un mes de estacionalidad alta en la variación de precios, el aumento estuvo por arriba de lo que es usual en este mes, confirmando las expectativas de mayores presiones inflacionarias.

Aunque marzo es un mes donde normalmente se observa una elevada variación del IPC, el aumento de este mes fue mayor a lo usual. A esto hay que agregar las presiones inflacionarias que siguen reflejándose en los índices subyacentes y de precios a nivel de productor. Esto, más el elevado registro de actividad de febrero, nos lleva a mantener nuestra previsión de aumento de 50 puntos básicos en la tasa de política monetaria en la reunión de política de la próxima semana.

Para abril y mayo proyectamos incrementos de 0,4%, mientras que para 2011 esperamos una inflación de 4,3%.

Para abril y mayo proyectamos aumentos de 0,4%. Aunque algunos factores puntuales que incidieron en marzo no se repetirán en los próximos meses esperamos efectos positivos de otros, como tarifas eléctricas, alimentos y vestuario. Para diciembre de 2011 estimamos que la inflación en 12 meses alcanzará a 4,3%.