

# Observatorio Inflación

Chile, 8 de septiembre de 2011  
Análisis Económico

Alejandro Puente  
Economista Jefe  
apuente@grupobbva.cl

Felipe Jaque  
fjaques@grupobbva.cl

Karla Flores  
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal  
shormazabal@grupobbva.cl

IPC registró una variación de 0,2% m/m en agosto, en línea con nuestras expectativas, sorprendiendo al alza al mercado.

Este aumento equivale a un 3,2% a/a, con lo que acumula un incremento de 2,5% en el año. Por su parte, en las medidas subyacentes, el IPCX aumentó 0,2% m/m (2,3% a/a) y el IPCX1 lo hizo en 0,1% m/m (1,5% a/a). Con esto, la inflación subyacente continúa mostrando acotados efectos de segunda vuelta.

Por ítems, luego de sucesivas caídas, Prendas de Vestir y Calzados anotó un incremento de 1,6% m/m, con una incidencia de 0,06 pp en el mes. Por su parte, Alimentos aumentó 0,5% m/m, con una incidencia de 0,1 pp, donde destaca el efecto estacional de Verduras (7,8% m/m). En Salud, se observó un incremento de 0,9% m/m, con una incidencia de 0,05 pp, destacando el aumento de Medicamentos (3,0% m/m).

En Transportes, la gasolina aumentó 1,2% m/m, con una incidencia de 0,05 pp, mientras Vehículos nuevos y usados anotaron caídas en el mes, incidiendo en -0,09 pp. En línea con lo esperado, Transporte Interurbano registró una caída mientras Transporte Aéreo aumentó según la estacionalidad. El efecto del alza en Transantiago incidió 0,05 pp en el mes.

Con todo, nuestra proyección de inflación mensual para septiembre se mantiene en 0,5% m/m, explicada en gran medida por expectativas de aumentos en gasolinas e ítems estacionales (Transportes y Alimentos).

Respecto de la política monetaria, mantenemos nuestra expectativa de mantención de la tasa de referencia en el actual 5,25% en el corto y mediano plazo