



# Flash Chile

## Inflación de septiembre supera las expectativas y llega a 0,8% m/m por Alimentos y Transporte

La inflación total anual alcanzó a 2,8%, mientras que la inflación subyacente sin alimentos y energía alcanzó a 2,0% a/a (0,5% m/m). Esta variación superó nuestras expectativas y las del mercado, y se explica en gran medida por un mayor incremento en las divisiones Transporte y Alimentos. Por otro lado, el IPC de bienes transables registró un incremento de 1% m/m (1,6% a/a), mientras el IPC de bienes no transables aumentó 0,5% m/m (4,5% a/a). En este sentido, se valida la reversión esperada para precios de bienes transables y se mantienen los elevados incrementos de los precios de servicios. Con todo, estimamos que la inflación de octubre alcanzará a 0,3% m/m, con una acotada reversión de las sorpresas de este mes.

- **Alimentos y transporte explican gran parte de la sorpresa inflacionaria del mes**

Si bien se estimaba un incremento significativo de los precios de transporte interurbano por los feriados de septiembre, el incremento de 17,9% m/m superó esta expectativa. Por otro lado, el incremento en los precios de la bencina estuvo en línea con las estimaciones al aumentar 3,4% m/m, al igual que otros combustibles como gas licuado que anotó un alza de 5,5% m/m. Este último contrarrestó parcialmente las caídas en electricidad (4,8% m/m) y gas por red (15,9% m/m). Por el lado de alimentos, los incrementos en frutas y verduras frescas (7,4% m/m) llevó a que la división Alimentos y Bebidas no alcohólicas aportara 0,5 pp a la inflación mensual.

- **Proyectamos una inflación de 0,3% m/m para octubre**

Para este mes, si bien no esperamos reversiones en las mayores sorpresas de precios de septiembre, estimamos que ítems como Transporte anotarán incrementos más acotados. En este sentido, los precios de las bencinas se mostrarían relativamente estables respecto de los actuales niveles, mientras que esperamos alguna reversión en los precios de transporte interurbano y aéreo en el mes. En términos de tipo de cambio, la mantención de un peso apreciado atenuaría en parte el incremento en precios de los bienes transables en el IPC.

## Inflation surprised upward and reached 0.8% m/m based on food and transport prices increases

The headline inflation rose 2.8% y/y, while the core inflation, excluding food and energy prices, increased 2.0% y/y (0.5% m/m). This figure was above both our and market expectations, and it is largely explained by a greater increase in transport and food divisions. In addition, tradable good prices recorded an increase of 1% m/m (1.6% y/y), while the non-tradable items rose 0.5% m/m (4.5% y/y). In this sense, recent figures validate the expected reversal in imported good prices and keep the strong pace in services prices. All in all, we forecast a monthly inflation rate at 0.3% m/m in October, with

a moderate reversal of the surprises registered this month.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Miguel Poblete  
[mpobletec@grupobbva.cl](mailto:mpobletec@grupobbva.cl)  
+56 02 939 10 55

**BBVA** | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.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.