



# Chile Flash

## Inflación sorprende al alza en noviembre

La variación mensual del IPC alcanzó a 0,3% mensual en noviembre, lo que equivale a un incremento de 3,9% anual. Esta cifra estuvo sobre las expectativas de 0,1% m/m y se explica principalmente por aumentos en los ítems ligados a Alimentos y Servicios. Sin embargo, la medida de inflación subyacente que excluye alimentos y energía registró un aumento de 0,1% m/m y se mantiene claramente bajo la meta de inflación de 3,0%. Para diciembre, mantenemos nuestra proyección de 0% m/m, con lo que la inflación cerraría 2011 en 3,8% anual. En este contexto, la política monetaria se mantendría en pausa en la reunión de la próxima semana.

- **Sorpresas al alza en ítems Alimentos y Servicios**

La mantención de las restricciones a las importaciones de carne desde Paraguay, junto con incrementos propios de la estacionalidad en frutas, aportó 0,28 pp a la variación mensual. Por su parte, el ítem Bienes y Servicios diversos aportó 0,06 pp, principalmente por incrementos en gastos financieros. Dentro de los aumentos esperados, uno de los de mayor incidencia fue Transporte aéreo que registró un incremento de 10,7% en el mes, aportando 0,06 pp a la variación mensual.

- **Para diciembre proyectamos 0% m/m y 3,8% a/a**

Parte de los incrementos en Alimentos debieran revertirse en diciembre, a lo que se sumaría un descenso leve en el precio de los combustibles, una disminución en las tarifas de transporte aéreo y una apreciación marginal del peso.

- **Política monetaria se mantendría en pausa en la reunión de este mes**

A pesar de los factores puntuales que explican las recientes sorpresas, la inflación se acerca al techo del rango de tolerancia del BC, por lo que estimamos improbable un recorte de tasas como anticipa parte del mercado. De hecho, si bien la actividad se ha desacelerado, los indicadores de demanda interna continúan dinámicos.

## Inflation surprises upwards in November

CPI increased 0.3% m/m in November, reaching a 3.9% in a yearly basis. This figure was above expectations of 0.1% m/m and was mainly explained by increases in Food and Services items. However, core inflation measure excluding food and energy prices showed a rise of 0.1% m/m and remains well below the inflation target of 3.0%. By December, we keep our forecast of 0% m/m, so that inflation will close 2011 at 3.8% y/y. In this context, monetary policy would remain on hold in the next CB meeting.

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

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51



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