



Observatorio Inflación

7 de julio de 2009

Después de varios meses negativos, inflación aumenta 0,3%

Alejandro Puente
apuente@bbva.cl

- Inflación de junio registró un alza de 0,3%, esta vez superando las expectativas.
- En doce meses, la inflación varió 1,9%, por debajo del rango de tolerancia del Banco Central.
- Las divisiones con mayor incidencia positiva fueron Transporte y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles.
- Ajustamos nuestra estimación de inflación para fin de año 2009 a -0,1%.
- Los indicadores de inflación y actividad darían pie a una rebaja en la TPM de 25 pbs.

Inflación de junio: Después de varios meses registrando variaciones negativas (a excepción de marzo), el índice general de precios aumentó 0,3% con respecto a mayo, y 1,9% en doce meses. Cabe destacar que si bien esta variación estuvo por sobre lo esperado (0% BBVA) implica que por primera vez desde octubre 2004 la inflación anual se encuentra por debajo de 2%, que es el límite inferior del rango de tolerancia actual del Banco Central.

Las divisiones que principalmente explicaron este comportamiento al alza fueron Transporte, con una variación de 1,5% e incidencia de 0,284, y Alojamiento, Agua, Electricidad y otros Combustibles, que varió 1,6% y tuvo una incidencia de 0,203. Alimentos presentó una variación positiva de 0,2% y contribuyó con 0,028 a la variación del mes. Por otra parte, se repitieron las bajas de meses anteriores en Prendas de Vestir y Calzado, y Recreación, aunque su incidencia de -0,1% y no alcanzó a contrarrestar la de las divisiones que aumentaron sus precios.

La inflación subyacente (IPCX), que excluye alimentos sin elaboración y combustibles, presentó una variación en línea a lo esperado (0%), en tanto el IPCX1, que además excluye precios regulados, se redujo -0,2%. En términos anualizados el IPCX se ubicó en 3,6%, y el IPCX1 en 3,0%.

Remuneraciones: A mayo el Índice General de Remuneraciones por Hora acumula una variación nominal de 6,7% en doce meses y real de 3,6%. El Índice general del Costo de la Mano de Obra, por su parte, acumula una variación nominal de 7,3% en 12 meses.

Perspectivas de inflación: Para los meses de julio, agosto y septiembre proyectamos inflaciones de 0,2%, 0,1% y 0,2%, respectivamente. Cabe destacar que debido a la elevada base de comparación del IPC para estos meses de 2008, la inflación en doce meses para julio caerá a 1%, y a partir de septiembre será negativa, finalizando el año en -0,1%.

Valoración:

El dato del Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) para mayo (-4,4%) indica que la recuperación de la actividad económica se estaría retrasando al tercer trimestre del año y estaría contribuyendo a la baja inflación observada en los primeros meses del año.

Con todo, esperamos que el Banco Central rebaje en 25 pbs la tasa de política monetaria en su próxima reunión.

PROYECCIONES DE INFLACION

ESCENARIO BASE

Fecha: 7 de julio de 2009

VAR MENSUAL			
	IPC	IPCX	IPCX1
ene-09	-0.8	-0.2	-0.4
feb-09	-0.4	-0.3	0.2
mar-09	0.4	0.6	0.8
abr-09	-0.2	-0.2	-0.1
may-09	-0.2	-0.3	-0.5
jun-09	0.3	0.0	
jul-09	0.2	0.1	
ago-09	0.1	-0.1	
sep-09	0.2	0.0	
oct-09	0.1	0.1	
nov-09	0.1	0.2	
dic-09	-0.1	0.0	
ene-10	-0.2	-0.2	
feb-10	0.5	0.2	
mar-10	0.3	0.2	
abr-10	0.0	-0.1	
may-10	0.0	-0.2	
jun-10	0.0	-0.1	
jul-10	0.2	0.0	
ago-10	0.3	0.0	
sep-10	0.3	0.0	
oct-10	0.4	0.0	
nov-10	0.4	0.1	
dic-10	0.0	0.0	

VAR INTERANUAL			
	IPC	IPCX	IPCX1
ene-09	6.3	8.0	6.9
feb-09	5.5	6.7	6.7
mar-09	5.0	6.5	6.2
abr-09	4.5	5.5	5.3
may-09	3.0	4.4	3.7
jun-09	1.9	3.6	3.0
jul-09	1.0	2.6	
ago-09	0.1	1.8	
sep-09	-0.8	0.9	
oct-09	-1.5	0.4	
nov-09	-1.2	0.0	
dic-09	-0.1	0.0	
ene-10	0.5	0.0	
feb-10	1.3	0.4	
mar-10	1.2	0.1	
abr-10	1.4	0.2	
may-10	1.7	0.3	
jun-10	1.4	0.3	
jul-10	1.3	0.2	
ago-10	1.5	0.2	
sep-10	1.7	0.2	
oct-10	2.0	0.1	
nov-10	2.3	0.0	
dic-10	2.4	-0.1	