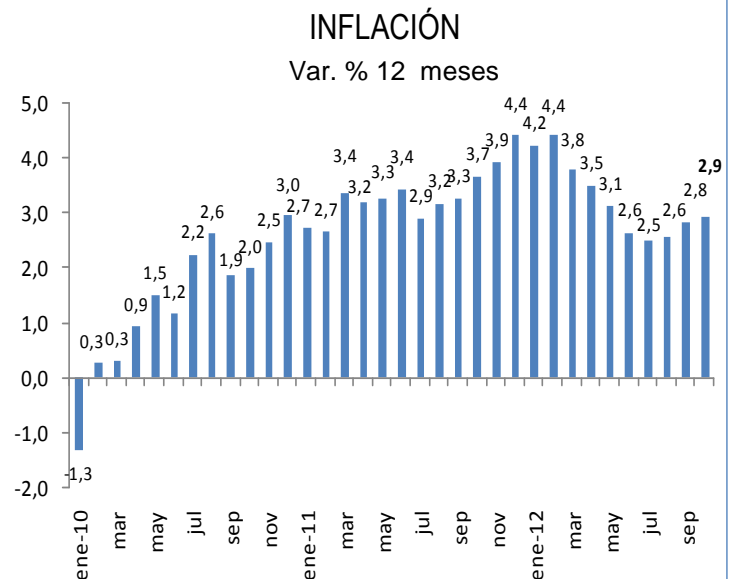


Inflación: Precio de Alimentos y Electricidad Provocan Variación Mayor de la Esperada

La inflación de octubre de 2012 anotó una variación mensual de 0,6 puntos porcentuales y se traduce en un alza anual del IPC de 2,9%, lo que significa que nos encontramos en la parte intermedia baja de la banda meta del Banco Central, de 2,0%-4,0%, debido principalmente a un aumento en el precio de alimentos y bebidas no alcohólicas y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para octubre de 2012, que registró una variación mensual de 0,6 puntos porcentuales con respecto a un año atrás. Esta cifra es 0,2 puntos porcentuales menor que la del mes anterior y permite obtener una inflación anual del IPC de 2,9% y acumula un 2,0% en lo que va del año. El registro se ubica por sobre las expectativas del mercado, ya que el peor postor esperaba una variación mensual de 0,4 puntos porcentuales, debido principalmente a alzas de la división alimentos y bebidas no alcohólicas, por las continuas alzas en los precios de las hortalizas, las legumbres y los tubérculos.

En el señalado registro mensual del IPC total de octubre, nueve de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios y tres bajaron. Las divisiones que influyeron principalmente en la tasa de forma positiva fueron el alza de precios de alimentos y bebidas no alcohólicas y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, con una incidencia de 0,459 y 0,153 puntos porcentuales respectivamente. Las alzas de precios de los grupos restantes inciden en menos de 0,052 puntos porcentuales cada uno, contribuyendo en conjunto en 0,102 puntos en el índice en general. Se

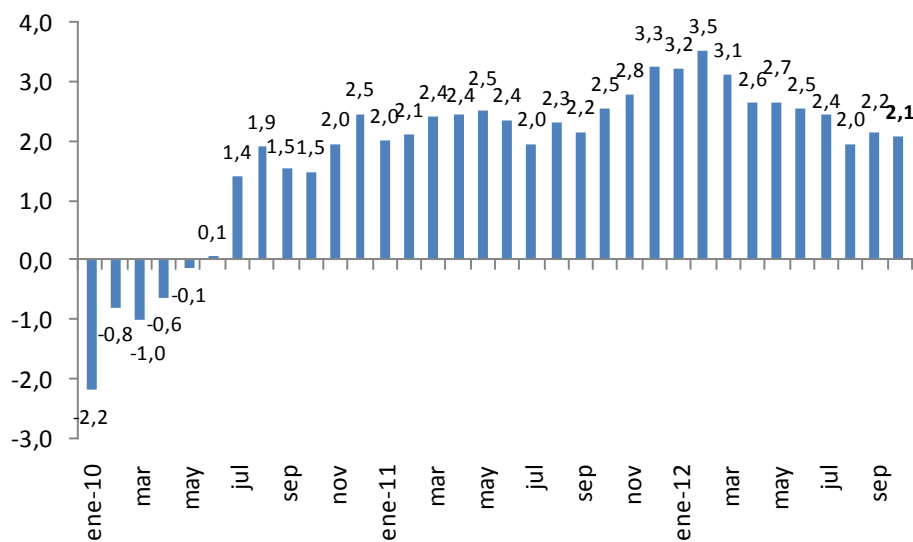


agrega además que tres grupos tuvieron una incidencia negativa, contrarrestando levemente las alzas mencionadas anteriormente, destacándose transporte y prendas de vestir y calzado con incidencias de -0,064 y -0,056 respectivamente.

Esta descomposición de la inflación parece indicar que a pesar de la alta variación mensual no existieron importantes presiones inflacionarias para las distintas mediciones de inflación subyacente, pero si para la de transables, y la de no transables llama a seguir teniendo precaución los próximos meses.

En concreto, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación positiva de 0,2 puntos porcentuales con respecto al mes anterior y el IPCX1, que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros una de 0,1 puntos porcentuales. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses disminuyó en comparación al mes previo en 0,1 puntos porcentuales, pasando desde un 2,2% a un 2,1% y el IPCX1 también disminuyó 0,1 puntos porcentuales, alcanzando una variación en doce meses de 2,0%.

INFLACIÓN SUBYACENTE
(Var. % 12 meses)



La inflación de transables fue de 0,8% en términos mensuales y, medida en doce meses, aumentó 0,2 puntos porcentuales, alcanzando un 1,8%. En el caso de no transables, el registro mensual tuvo una variación de 0,3% y en términos de doce meses, disminuyó 0,1 puntos porcentuales, pasando de un 4,5%, a un 4,4%.

Si al alza que se vio en la inflación, reflejada también en la variación de las remuneraciones, se agrega el dinamismo de la demanda interna y la estrechez del mercado laboral, se hace factible un escenario en que el Banco Central opte por una nueva pausa en su Tasa de Política Monetaria (TPM) para noviembre de 2012, alcanzando un 5,00%, dado el riesgo que pueden tener en la economía interna las variables mencionadas anteriormente y la debilidad del escenario externo.

Esperamos que para el próximo mes la variación mensual sea de un 0,3% debido a que alimentos y bebidas no alcohólicas seguirá incidiendo de manera positiva, pero no así alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles por la disminución que ha habido en sus precios a la fecha. Transporte nuevamente influirá de manera positiva por el efecto puntual de alza en los pasajes en los días feriados a inicios del mes de noviembre.

No hay cambio de tendencia (de hecho mantenemos nuestra proyección de inflación en un 2,4%), pero se mantiene la preocupación de mediano plazo del BC respecto de la inflación por el dinamismo de la demanda.

IPC OCTUBRE 2012
(Base Anual 2009=100)

	Var. % mensual	Incidencia
Alimentos	122,40	0,459
Bebidas alcohólicas y tabaco	132,00	0,026
Prendas de vestir y calzado	65,19	-0,056
Alojamiento, agua, Electricidad, gas y otros combustibles	108,80	0,153
Muebles, artículos para el hogar	101,05	0,005
Salud	108,96	-0,037
Transporte	91,87	0,003
Comunicaciones	91,80	-0,006
Recreación y cultura	86,27	0,008
Educación	115,22	0,002
Restaurantes y hoteles	119,86	0,051
Bienes y servicios diversos	119,71	0,007
Total		0,557