



# Flash Chile

## IPC nulo en mayo, pero se incrementa probabilidad de IPC junio en 0.5%

La inflación de mayo se ubicó en 0% (BBVAe 0.1%) en tanto la inflación en 12 meses retrocede a 0.9% desde 1% el mes pasado. Tarifas eléctricas, impactadas por dos fenómenos que tendían a compensarse, finalmente caen 3,5% inyectando una incidencia de -0.06%, reflejando que los impactos “por decreto” aun influyen sobre la inflación. Para dimensionar la importancia de este ítem –cuya caída no tiene ninguna relación con el robusto crecimiento de la demanda interna-, electricidad ha caído 17.8% en 12 meses con una incidencia de medio punto porcentual en la inflación anual. Nuevamente prendas de vestir realiza una negativa contribución al registro mensual, con una caída por sobre lo que proyectábamos (-1.2% vs -0.8%), situación que esperamos se modere ya en los meses venideros con los ajustes metodológicos que ha emprendido el INE. Como productos emblemáticos, este mes estuvieron los plátanos que cayeron 23% (inc. -0.04%) ante normalizaciones en su abastecimiento que se habrían completado en mayo.

La canasta evidencia dispersiones alcistas muy menores situación que queda en evidencia en las medidas subyacentes que aumentan de manera muy moderada (IPCX +0.1; IPCX1 +0.1%). A pesar de aquello, cabe destacar en el mes la caída de precios transables de 0.3% y el aumento de bienes no transable de 0.3%, aun cuando estos últimos fueron impactados por la caída inesperada de tarifas eléctricas. Consecuentemente, la reciente depreciación del peso podría colocar presión hacia bienes transables. **De hecho, nuestra estimación preliminar apunta a que la depreciación observada del peso desde sus mínimos es de un 7% e inyecta +0.4% de inflación en 6 meses, justamente hasta diciembre. Creemos que aquello estaría solo muy parcialmente recogido en las expectativas.**

Para el IPC de junio esperamos vientos favorables para la inflación desde tarifas eléctricas por simple efecto base (cuyo impacto alcista se incrementa posterior a esta caída inesperada de mayo), gasolinas, algunas frutas y verduras impactadas por heladas y fenómenos climáticos. **Con todo, seguimos proyectando un IPC de 0.5%, y esperamos que la reacción del mercado sea alcista para los forwards UF de dicho mes al reconocer el simple impacto amplificado de tarifas eléctricas.**

En términos de TPM, creemos que este registro será leído de manera minuciosa por el Banco Central, que no debería caer en la tentación de bajar la tasa por ahora, al reconocer los impactos puntuales negativos de ítems muy poco relacionados al dinamismo del consumo. A pesar de que la inflación en 12 meses se ubica en niveles muy bajos (0.9%), el consumo se mantiene dinámico, y los shocks deflacionarios puntuales, particularmente de tarifas eléctricas, han desaparecido. Por ahora, estimamos que la opción de mantener en el corto plazo supera cualquier acción preventiva o salto al vacío que asuma desaceleraciones del consumo privado

en los meses venideros.

## CPI had no variation in May but it may increase 0.5% MoM in June

CPI inflation for May was slightly below our forecast of 0.1% impacted negatively by electricity and gasoline. Tradable inflation decreases 0.3% while non tradable inflation increases 0.3% even with the negative contribution of electricity. Looking forward, monthly inflation for June will have positive contributions from electricity, gasoline and some fruits and vegetables. Overall, we forecast CPI for June at 0.5%.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Jorge Selaive  
[jselaive@bbva.com](mailto:jselaive@bbva.com)  
+56 02 2939 10 92

Fernando Soto  
[fsotol@bbva.com](mailto:fsotol@bbva.com)  
+56 02 2939 14 95

Aníbal Alarcón  
[aalarcona@bbva.com](mailto:aalarcona@bbva.com)  
+56 02 2939 10 52



RESEARCH



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 2939 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.